

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení ekonomické výkonnosti akciové společnosti

Evaluation of Economic Performance of a Joint-stock Company

Student: Eva Juříková, DiS

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Eva Juříková, DiS**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Specializace: 02 Ekonomika podniku

Téma: **Zhodnocení ekonomické výkonnosti akciové společnosti**
Evaluation of Economic Performance of a Joint-stock Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Základní teoretické aspekty hodnocení ekonomické výkonnosti
3. Představení společnosti
4. Zhodnocení ekonomické výkonnosti společnosti
5. Komparace a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

LANDA, Martin a Michal POLÁK. *Ekonomické řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2008. 198 s. ISBN 978-80-251-1996-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh , vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 – 3, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 11. 5. 2012

OBSAH

1	ÚVOD.....	5
2	TEORETICKÉ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.1	INFORMAČNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	6
2.2	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	7
2.3	UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	8
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.4.1	<i>Vertikální analýza</i>	<i>10</i>
2.4.2	<i>Horizontální analýza.....</i>	<i>11</i>
2.4.3	<i>Analýza poměrových ukazatelů.....</i>	<i>11</i>
2.4.4	<i>Bonitní a bankrotní modely.....</i>	<i>17</i>
2.5	SPIDER ANALÝZA	21
2.6	KOMPARATIVNÍ FINANČNÍ ANALÝZA.....	21
2.6.1	<i>SWOT analýza.....</i>	<i>21</i>
3	CHARAKTERISTIKA AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI.....	23
3.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE	23
3.2	HISTORIE SPOLEČNOSTI	23
3.3	DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI A ISO NORMY	24
3.4	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	25
4	VYHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI POMOCÍ METOD FINANČNÍ ANALÝZY.....	26
4.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (ČPK).....	26
4.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	27
4.2.1	<i>Rozvaha.....</i>	<i>27</i>
4.2.2	<i>Výkaz zisku a ztráty.....</i>	<i>28</i>
4.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	29
4.3.1	<i>Rozvaha.....</i>	<i>30</i>
4.3.2	<i>Výkaz zisku a ztráty.....</i>	<i>31</i>
4.4	POMĚROVÁ ANALÝZA	32
4.4.1	<i>Ukazatele rentability.....</i>	<i>32</i>
4.4.2	<i>Aktivita</i>	<i>35</i>
4.4.3	<i>Zadluženost</i>	<i>37</i>
4.4.4	<i>Likvidita</i>	<i>38</i>

4.5	TAFLERŮV BANKROTNÍ MODEL	41
4.6	INDEX IN05	42
5	KOMPARACE A DOPORUČENÍ.....	43
5.1	SPIDER ANALÝZA K ODVĚTVÍ STAVEBNICTVÍ A PRŮMYSLU V ČR ZA ROK 2010.....	43
5.2	KOMPARATIVNÍ FINANČNÍ ANALÝZA	45
5.3	SWOT ANALÝZA	48
5.4	DOPORUČENÍ NA ZÁKLADĚ SWOT ANALÝZY	50
5.5	OMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NUTNÝ SOUBĚH ČINNOSTÍ	50
6	ZÁVĚR.....	51
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	52
	SEZNAM ZKRATEK	55

1 ÚVOD

Finanční analýza je dnes již téměř samozřejmou součástí finančního řízení podniků. Management využívá výsledky finanční analýzy pro vyhodnocení finančního hospodaření za uplynulé období a následně je používá jako výchozí bod finančního řízení pro budoucí období.

Pomocí finanční analýzy lze získat ucelený přehled o finančním zdraví podniku. Výsledky finanční analýzy mají však nízkou vypovídací schopnost, jsou-li posuzovány izolovaně, to znamená, že výsledky finanční analýzy je vhodné srovnávat za více období, aby bylo možné analyzovat případné odchylky ve finanční výkonnosti společnosti. Právě na takové odchylky, ze kterých vznikají finanční neefektivity je potřeba se zaměřit a eliminovat je.

Cílem této práce je analýza výkonnosti a zhodnocení vývoje finanční situace společnosti BLOCK a. s. v období posledních 5 let. Práce je zaměřena na posouzení hospodaření podniku pomocí výpočtu vybraných ekonomických ukazatelů, které se opírají o rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát z let 2006, 2007, 2008, 2009 a 2010. Údaje, které byly potřebné pro zpracování finanční analýzy, jsou získány z účetních závěrek podniku.

Práce je rozdělena na čtyři části. První část se zabývá teoretickými východisky k finanční analýze a jednotlivým ukazatelům, které se pak budou v další části práce aplikovat na danou společnost. Druhá část je zaměřena na stručnou charakteristiku společnosti, kde jsou uvedeny především obecné informace a její základní charakteristika. Ve třetí části je provedena praktická finanční analýza, ve které ukazatele popsané v teoretické části jsou aplikovány na datech z výkazů společností pro vyhodnocení celkové efektivity hospodaření. Výsledky finanční analýzy jsou interpretovány pomocí tabulek, grafů a komentářů. Zdroje ke grafickým zobrazením v této části jsou přiloženy v příloze této práce. Ve čtvrté, poslední části je provedena komparace a zhodnocení výsledků včetně sestavení SWOT matice.

Přínos této práce lze spatřit v pokusu o ucelené a zároveň stručné pojetí v oblasti finanční analýzy, včetně vyvození vlastních závěrů.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza (financial analysis) patří k velmi důležitým prvkům finančního managementu. Tato kapitola se bude především zabývat definováním a vysvětlením hlavních pojmů finanční analýzy.

Finanční analýza je soubor metod, které umožňují determinovat postavení podniku na základě analýzy její ekonomické, respektive finanční situace. Pomocí skupiny finančních ukazatelů můžeme provádět komparativní hodnocení podniku vůči doporučeným hodnotám, resp. odvětvovým hodnotám ukazatelů.

Tímto nástrojem finanční analytici lehce odhalí slabiny firmy a problémy, které je třeba vyřešit. Taktéž bude poukázáno na silné stránky, o které se firma může opřít.

Hlavním nástrojem finanční analýzy je konstrukce a následná interpretace poměrových, případně rozdílových ukazatelů které jsou seskupené do ucelených, logicky skloubených celkových finančních analýz.

2.1 INFORMAČNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Zdrojem dat pro zpracování finanční analýzy jsou nejčastěji účetní informace obsažené v účetních výkazech: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto podklady lze získat i z veřejně dostupných zdrojů jako účetní závěrky a výroční zprávy ukládané u příslušného rejstříkového soudu. Jde o tzv. interní informace, které se bezprostředně dotýkají analyzované firmy, avšak ne všechny interní informace jsou veřejně dostupné např. údaje z vnitropodnikového účetnictví a podnikové statistiky v těchto veřejných zdrojích nenajdeme.

Další data, která jsou využívána při zpracování finanční analýzy jsou externí informace, které pocházejí z vnějšího prostředí. Patří sem např. informace z odborného ekonomického tisku, analýzy národního hospodářství, statistických materiálů o vývoji ekonomiky, aj.

Rozvaha

Jedná se o výkaz účetní závěrky (také označovaná jako „balance“), podávající přehled o majetku podniku a zdrojích jeho krytí k určitému datu (tzn. rozvahovému dni). Tento výkaz, jehož údaje jsou uváděny v peněžním vyjádření, sleduje finanční situaci podniku, která je určena třemi složkami: aktivy, vlastním kapitálem a cizími zdroji. To znamená, že zachycuje

stav jeho finanční situace k určitému okamžiku, nejčastěji k poslednímu dni hospodářského (obvykle kalendářního) roku, takže jde o zobrazování „stavových veličin“. ¹

Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz (zkráceně také označován „výsledovka“) je rovněž povinným výkazem účetní závěrky. Zprostředkovává informace o podnikových výnosech a nákladech. Z jejich rozdílů vyplývá výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta) za analyzované (účetní) období. Výsledovka tak vlastně vypovídá o výsledcích reprodukčního procesu. Výnosy, náklady a také výsledek hospodaření jsou ve výsledovce rozdělené do tří oblastí – hospodářské, finanční a mimořádné.

Cash flow

Dobrý plán cash flow nebo také výkaz o peněžních tocích je jádrem firemních finančních činností a je důležitý pro přežití společnosti. Plán cash flow nemusí být komplikovaný nebo složitý, aby byl účelný. Pro vytvoření cash flow plánu je potřeba odhad příjmů, k jehož zhotovení postačí roční výkaz zisků a ztrát (výsledovka) a kalendář. Pro rentabilitu z cash flow platí, čím více, tím lépe.

2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Samotná finanční analýza neslouží jen pro rozhodovací proces, pro majitele a manažery, kteří jí využívají pro dlouhodobé a krátkodobé plánování, a kteří jsou motivováni výsledky činností firmy. Nejčastěji se mezi uživatele finanční analýzy řadí tyto následující subjekty:

Manažeři - ti využívají finanční analýzu zejména pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku, pomáhá jim odhalit silné a slabé stránky hospodaření. Manažeři mají přístup k interním informacím, což je jejich výhoda a nejsou odkázáni jen na údaje z účetní uzávěrky.

Investoři - zde především patří akcionáři, společníci firem, majitelé úvěrových cenných papírů, potencionální investoři. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku.

¹ REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str.246. ISBN 978-80-87071-87-8.

Banky a jiní věřitelé - zde finanční analýza pomáhá při rozhodnutí o poskytnutí úvěru. Úvěrové podmínky, které si banka určuje, mohou být přímo závislé na hodnotách vybraných ukazatelů.

Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé) - dodavatelům pomáhá zjistit, zda je podnik solventní. Požadují, aby byl podnik schopen hradit splatné závazky. Odběratelé jsou také zainteresováni na finančním zdraví daného podniku. Pro svou existenci totiž potřebují stabilní dlouhodobé vztahy.

Zaměstnanci – zajímají se o finanční informace především z hlediska jistoty zaměstnanosti a z mzdové a sociální perspektivy firmy.

Stát a jeho orgány - stát a jeho orgány sledují především finančně-účetní data. Jedním z důvodů je dohled nad využíváním státních dotací, kontrola odvodu daní, statistické účely a podobně.

Konkurenti - konkurenti se zajímají o finanční situaci podniku zejména kvůli vzájemnému srovnání. Jedná se o výsledek hospodaření, rentabilitu, cenovou politiku apod. Tyto údaje jsou důležité také pro srovnání podniků v rámci celého odvětví.

2.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Je zřejmé, že stejně tak, jako se liší vstupní informace co do svého původu, liší se navzájem i druhy jednotlivých vstupních ukazatelů z hlediska své obsahové náplně a vypovídací schopnosti.² Některé druhy budou uvedeny níže.

Absolutní ukazatelé

Tyto ukazatelé představují absolutní rozdíly mezi hodnotami jednotlivých položek finančních výkazů. Údaje příslušného účetního roku porovnáme s rokem minulým a sledujeme absolutní změny těchto údajů. Jako příklad lze uvést ve fyzickém vyjádření například počet pracovníků a ve finančním vyjádření například vlastní kapitál, cizí kapitál aj.

Rozdílové ukazatelé

Vyjadřují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku. Například ukazatel **čistého pracovního kapitálu** (dále ČPK), který je rozdílem celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků.³

² REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str. 246. ISBN 978-80-87071-87-8.

Pro fungování podniku je nutné, aby hodnota čistého pracovního kapitálu byla kladná. Nastane-li opačná situace, kdy krátkodobý cizí kapitál přebývá nad oběžným majetkem a pracovní kapitál je tedy záporná hodnota, hovoříme o nekrytém dluhu (floating debt). V tomto případě neexistuje žádný čistý pracovní kapitál. Je třeba si ale vyjasnit různé způsoby financování činnosti podniku. Každý z nich má své důsledky v hospodaření uvnitř podniku, i důsledky ve vztahu k vnějšímu okolí.

Umírněný způsob financování. V tomto případě je respektováno základní prioritní hledisko při financování majetku podniku. Uvádí se do souladu životnost aktiv s dobou splatnosti pasiv.

Konzervativní forma financování. Podnik používá dlouhodobé finanční zdroje i ke krytí krátkodobých potřeb. Dochází k neefektivnímu využívání drahých finančních zdrojů. Jde o „překapitalizování“.³

Agresivní způsob financování. Manažeři riskují a k financování dlouhodobých podnikových potřeb používají krátkodobý kapitál. V tomto případě jde o „podkapitalizování“.

Výše a význam čistého pracovního kapitálu jsou určeny skladbou bilance podniku. Pokud má mít podnik zajištěnou likviditu, měla by být jeho krátkodobá aktiva větší než krátkodobé závazky.

Na ČPK se lze dívat ze dvou pohledů.

Z pohledu **manažerského** je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům.
$$\text{ČPK} = \text{JM} - \text{ZZ} \quad (2.1)$$

Vlastníci firmy na druhou stranu upřednostňují, aby byl oběžný majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší.

$$\text{ČPK} = \text{JK} + \text{JKdl.} - \text{JA} \quad (2.2)$$

³ REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str.247. ISBN 978-80-87071-87-8.

Poměrové ukazatele

Patří k nejužívanější skupině ukazatelů, jsou základním nástrojem finanční analýzy a vyjadřují vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Pro zachování vypovídací schopnosti, musí mezi položkami uvedenými do poměru existovat vzájemný vztah.

2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, solventnost, likviditu a další rysy finančního života podniku. Z toho vyplývá, že se může provádět jak z různých důvodů, tak i za pomoci celé řady rozličných metod. Ty lze samozřejmě systemizovat z různých hledisek, jsou jimi především⁴:

- vertikální analýza,
- horizontální analýza,
- analýza poměrových ukazatelů,
- bonitní modely,
- bankrotní modely,
- a další...

2.4.1 Vertikální analýza

Nazývaná také „procentní rozbor“. Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jde o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb (= 100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku.⁵ Tato analýza nám vylepšuje jak časový pohled na základní finanční výkazy a na jejich ukazatele, tak především na jejich strukturu a její změny. Hlavní význam však má při mezipodnikovém srovnání, ve kterém umožňuje srovnávat podniky i různě veliké, neboť strukturu jejich výkazů převádí na společný základ.⁶

⁴ REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str. 247. ISBN 978-80-87071-87-8.

⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 17. ISBN: 80-7226-562-8.

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. str. 43. ISBN 978-80-247-1386-1.

Vzorec pro výpočet struktury položek finančních výkazů může mít následující podobu:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.3)$$

Kde:

P_i – procentní hodnota bilanční položky i

B_i – hodnota bilanční položky i

2.4.2 Horizontální analýza

Nazývaná také analýza trendů. Pomocí této analýzy zjišťujeme jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku a můžeme sledovat časový vývoj jednotlivých ukazatelů. Sledujeme jak změny absolutní tak změny relativní. V případě této analýzy je vhodné využít delší časovou řadu, aby se předešlo případným nepřesnostem.⁷

V případě absolutních změn počítáme difference jednoduše pomocí rozdílu jednotlivých položek výkazů:

$$Dt / t - = B_i(t) - B_i(t -) \quad (2.4)$$

Kde:

$Dt/t-1$ - je změna oproti minulému období

t – čas

B_i – hodnota bilanční položky i

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tento druh analýzy využívá účelově vytvářených finančních poměrových ukazatelů, jež vznikají vzájemným vydělením vybraných účetních položek (neboli dvou, případně i více absolutních ukazatelů) získaných z finančních výkazů podniku. Přitom je důležité, aby se jednalo o ukazatele, jež vyhovují řešení konkrétní úlohy, respektive aby mezi nimi existovaly vhodné souvislosti.

⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. str. 43. ISBN 978-80-247-1386-1.

Na finanční analýzu je možné použít následující vybrané ukazatele:⁸

1. **ukazatele rentability (výnosnosti)**
2. **ukazatele aktivity**
3. **ukazatele zadluženosti**
4. **ukazatele likvidity**
5. **ukazatele tržní hodnoty podniku**

Ukazatele rentability (výnosnosti)

Základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Vložený kapitál se používá zpravidla v různých formách. Podle toho, jaký typ kapitálu je použit. Rozlišují se tyto ukazatele:⁹

ROI (return on investment) - ukazatel rentability vloženého kapitálu. (ukazatel míry zisku). Jde o vyjádření intenzity, s jakou se reprodukuje kapitál vložený do podniku. Ukazatel tedy vypovídá o zhodnocení kapitálu, který byl v podniku vázán.

$$ROI = \text{isk} / CK \quad (2.5)$$

ROA (return on assets) – ukazatel rentability celkových vložených aktiv. (ukazatel míry výnosu na aktiva, návratnosti aktiv). Ukazatel dává do poměru čistý zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financované.

$$ROA = \text{EBIT} / \text{aktiva} \quad (2.6)$$

ROE (return on equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu. (ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu, návratnosti vlastního kapitálu). Zobrazuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu.

$$ROE = \text{EAT} / VK \quad (2.7)$$

⁸ REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str. 248. ISBN 978-80-87071-87-8.

⁹ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2006. str. 76. ISBN 978-80-861-1958-8.

ROCE (*return on capital employed*) – **ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů**.

Jedná se o ukazatel, který zobrazuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu.

$$ROCE = \frac{\text{EAT} + \text{proky} / \text{dl. závazky} + \text{K}}{\text{K}} \quad (2.8)$$

ROS (*return on sales*) – **ukazatel rentability tržeb**. (nákladovost tržeb). Charakterizuje zisk, respektive výsledek hospodaření před zdaněním k tržbám, k výnosům.

$$ROS = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \quad (2.9)$$

Rentabilita výnosů – se velmi podobá ROS, ale s tím rozdílem, že dává do poměru čistý zisk, tedy zisk po zdanění a výnosy.

Ukazatele aktivity (řízení aktiv)

Ukazatele aktivity (*assets ratios*) měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv (jako inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů).¹⁰

Vázanost aktiv (*total assets turnover*) – podává informace o výkonnosti, s kterou podnik využívá aktiva za účelem dosažení zisku.

$$\text{Vázanost aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roč. tržby}} \quad (2.10)$$

Obrat celkových aktiv (*total asset turnover ratio*) – měřítko celkového využití majetku podniku, bývá také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele ROE. Vyjadřuje kolikrát se obrátí aktiva za rok.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{ržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.11)$$

¹⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 60. ISBN 978-80-251-3386-6.

Doba obratu zásob (*inventory turnover*) – udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím je vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je lepší situace.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{prům. zásoby} * 360 / \text{tržby} \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek (*account receivable turnover*) – výpověď ukazatele je analogická jako u zásob. Vyčísluje, kolik dnů v průměru trvá, kdy od realizace (fakturace) dojde k inkasu.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / \text{denní tržby na fakturu} \quad (2.13)$$

Doba obratu závazků (*payables turnover ratio*) - vypovídá o „naší“ platební morálce vůči dodavatelům. Ukazatel kvantifikuje dobu trvání úhrady závazku od momentu jeho vzniku.

$$\text{Doba obratu závazku} = \text{závazky} / \text{denní tržby} \quad (2.14)$$

Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti)

Ukazatele (debt management) udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku). Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku, její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, například:¹¹

Celková zadluženost (*debt ratio*) – vyjadřuje poměr mezi celkovými závazky (dluhy podniku) a jeho celkovými aktivy, neboli měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí zdroje.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{CZ} / \text{CA} \quad (2.15)$$

¹¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 60. ISBN 978-80-251-3386-6.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt equity ratio) – má podobnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti podniku. Poměruje cizí zdroje s vlastním kapitálem. Čím vyšší je jeho hodnota, tím se zvyšuje riziko pro věřitele, že podnik nebude schopný splácet své dluhy.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \mathcal{Z} / VK \quad (2.16)$$

Ukazatel míry samofinancování (equity ratio) – vyjadřuje finanční závislost podniku. Informuje o finanční struktuře společnosti.

$$\text{Míra samofinancování} = \mathcal{K} / CA \quad (2.17)$$

Úrokové krytí (interest coverage) – tento ukazatel vyjadřuje, zda je aktuální dluhové zatížení pro podnik únosné. Udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \mathcal{EBIT} / \text{úroky} \quad (2.18)$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity (liquidity ratios) charakterizují schopnost podniku dostat svým finančním závazkům, neboli vyrovnat své (krátkodobé) závazky. Při analýze likvidity, je zapotřebí rozlišovat základní, vzájemně související ekonomické pojmy:

Likvidnost – vyjadřuje možnost změny konkrétních složek majetku do peněžní podoby.

Likvidita – vyjadřuje možnost získat finanční prostředky na úhradu svých závazků.

Solventnost – obecně znamená možnost zajišťovat potřebné finanční prostředky na úhradu svých závazků. Je měřítkem dlouhodobé platební schopnosti podniku.

Ukazatel celkové likvidity (current ratio) – likvidita 3. stupně. Ukazatel můžeme definovat jako vztah oběžných aktiv podniku k jeho krátkodobým závazkům. Všeobecně se u tohoto ukazatele jako přijatelné hodnoty považují v intervalu 1,5 – 2,5, kdy standardní hodnota u zdravé firmy je 2,5. U hodnoty, která je naopak nižší než 1 znamená, že podnik financuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek.

$$\text{Celková likvidita} = \mathcal{A} / KZ \quad (2.19)$$

Ukazatel pohotové likvidity (*quick asset ratio*) – likvidita 2. stupně. Při výpočtu této likvidity se vylučuje nejméně likvidní část z oběžných aktiv a to zásoby. Jako optimální hodnota je doporučována hodnota mezi 1 až 1,5. Přičemž věřitelům se doporučuje průběžné zkoumání vývoje tohoto ukazatele v čase.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{KA} - \text{zásoby}}{\text{KZ}} \quad (2.20)$$

Ukazatel okamžité likvidity (*cash ratio*) – likvidita 1. stupně. Ukazatel vypovídá o vztahu mezi nejlikvidnější částí majetku – finančním majetkem a krátkodobými závazky. Hodnota 0,2 se považuje za dolní hranici pásma přijatelných výsledků, nicméně se doporučuje, aby se pohybovala okolo 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{rát. fin. majetek}}{\text{KZ}} \quad (2.21)$$

Ukazatele tržní hodnoty

Tato skupina ukazatelů je poněkud odlišná od předcházejících. Základní rozdíl je dán v tom, že doposud popisované ukazatele kombinovaly jen údaje zjištěné v účetnictví, tj. položky základních účetních výkazů podniku. Informovaly tak o vývoji v minulém období. Ukazatele tržní hodnoty, mnohdy také označovány jako „ukazatele kapitálového trhu“ (market value ratios) vyjadřují, jak je investory hodnocena podnikatelská činnost podniku. Nejedná se jen o hodnocení jejich dosažených výsledků, ale i o hodnocení předpokladu úspěšnosti jejího podnikání v budoucnu. Vzhledem k tomu, že se jedná o ukazatele, jež obsahují vedle údajů účetního charakteru často i údaje mimoúčetní, vznikající pouze na akciových burzách, mohou být v plném rozsahu využívány pouze u společností, jejichž akcie jsou burzovně kótovány.¹²

Pro vyjádření tržní hodnoty se používají tyto ukazatele:

Účetní hodnota akcie (*book value per share*) – je to poměr vlastního kapitálu k počtu kmenových akcií.

Zisk na akcii (*earnings per share*) – základný ukazatel tržní hodnoty. Zdaněný zisk akciové společnosti se vydělí počtem vydaných akcií.

¹² REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str. 255. ISBN 978-80-87071-87-8.

Dividenda na akcií (*dividend per share*) – poměr hodnoty dividend za rok a počtu kmenových akcií.

Výplatní poměr (*payout ratio*) – ukazatel vyjadřuje, jaký podíl vytvořeného čistého zisku se vyplácí akcionářům v podobě dividend. Tento ukazatel charakterizuje dividendovou politiku podniku. Zadržovaný (reinvestovaný) zisk se vyjadřuje tzv. **aktivačním poměrem** (*plowback ratio*).

Udržitelná míra růstu (*sustainable growth rate*) – zisk, který není vyplacený v dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikání. Ukazatel zachytává proporce reinvestovaného zisku zpět do podniku.

Dividendový výnos (*dividend yield*) – ukazatel je vyjádřením poměru hodnoty dividendy na jednu akcii a tržní hodnoty akcie.

Ziskový výnos (*earnings yield*) – představuje míru rentability vloženého kapitálu z pohledu investora, a proto se někdy označuje jako rentabilita tržní ceny jedné akcie.

Dividendové krytí (*dividend cover*) – udává, kolikrát čistý zisk podniku převyšuje úhrn vyplácených dividend.¹³

Kurz akcie (*course per share*) – čím je hodnota ukazatele větší jako 1, tím je pozice podniku na trhu stabilnější.

Vztah kurzu akcie a zisku (*price earnings ratio*) – technicky je možno ukazatel interpretovat jako dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcií, ale za předpokladu zachování konstantní výšky zisku na jednu akcií.

Poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě (*market-to-book ratio*) – prosperující podnik s dobrou budoucností by měl zpravidla vykazovat hodnotu ukazatele větší jako 1. Jak je hodnota menší jako 1, vypovídá to o tom, že investoři posuzují budoucnost jako rizikovou a reprodukční schopnost aktiv jako nedostatečnou.

2.4.4 Bonitní a bankrotní modely

Tyto modely jsou významné především pro bankovní instituce pro posouzení finanční situace firmy, bývají také základem pro ratingové hodnocení firmy.¹⁴ Jednotlivé modely hodnotí bonitu firem a umožňují předvídat případný bankrot. K nejvíce rozšířeným modelům patří zejména:

¹³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 70. ISBN 978-80-251-3386-6.

¹⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Ch. Beck Praha, 2005. str. 76. ISBN 80-86119-48-3.

- 1) Altmanovo Z-score
- 2) Beermanova diskriminační funkce
- 3) Taflerův bankrotní model
- 4) Indexy IN
- 5) Kralickův rychlý test
- 6) Tamariho model
- 7) Index bonity
- 8) Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Altmanova formulace bankrotu (Z-skóre)

Autorem tohoto testu je prof. E. I. Altman, který ho konstruoval tak, že vybral dvě skupiny firem – jedny před krachem a druhé excelentní. Vícenásobnou diskriminační analýzou vytvořil váhy jednotlivých ukazatelů a stanovil hodnoty pro zařazení podniků do tří skupin.¹⁵

Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,9 můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,2 – 2,9, nachází se podnik v tzv. „šedé zóně“, tedy společnost nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme ohodnotit jako firmu s finančními problémy. Hodnoty pod 1,2 signalizují poměrně výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu.¹⁶

Beermanova diskriminační funkce

Beermanova diskriminační funkce se velmi často používá pro hodnocení současné finanční situace a prognózu vývoje v řemeslných a výrobních firmách.¹⁷

Taflerův bankrotní model

Taflerův model je založen na ukazatelích, jež odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti podniku. Využívá čtyři poměrové ukazatele.

$$R_1 = \text{EBIT} / \text{KZ}$$

$$R_2 = \text{OA} / \text{CZ}$$

¹⁵ SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. VŠE Praha, 2006. str. 25-26. ISBN 978-80-861-1932-4.

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. str. 73. ISBN 978-80-247-1386-1.

¹⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 111. ISBN 978-80-251-3386-6.

$$R_3 = KZ / CA$$

$$R_4 = \text{celkové tržby} / CA$$

$$T = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4 \quad (2.22)$$

Pokud bude mít vypočtené T větší hodnotu než 0,3, jedná se o firmu s nulovou pravděpodobností bankrotu.¹⁸

Index IN

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.¹⁹

Index IN95

První verze českého indexového modelu vytvořeného na bázi statistického zpracování účetních výkazů cca 1900 českých podniků v rámci výzkumu prováděného VŠE Praha pro MPO. Index je tvořen 6 ukazateli s příslušnými váhami.

Index IN99

Akcentuje pohled vlastníka. Z tohoto pohledu byly revidovány váhy IN95 platné pro ekonomiku ČR.

Index IN01

V roce 2000 se oba autoři rozhodli zkonstruovat index, který by spojoval vlastnosti obou předchozích indexů – hodnotil by jak schopnost dostát svým závazkům, tak schopnost tvořit hodnotu pro vlastníka.

Index IN05

Byl vytvořen poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01 podle testu na datech průmyslových podniků z roku 2004.

¹⁸ REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str. 267. ISBN 978-80-87071-87-8.

¹⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 111. ISBN 978-80-251-3386-6.

Kralickův rychlý test

V tomto testu se na základě soustav čtyř rovnic převedených do bodového hodnocení vyhodnocuje jednak finanční a také výnosová situace společnosti. Prostým aritmetickým způsobem se pak zjišťuje celková ekonomická situace podniku.²⁰

Index bonity

Index bonity, často též označovaný jako „indikátor bonity“ (IB), využívá následujících šesti poměrových ukazatelů:

$$x_1 = \text{cash flow} / \text{CZ}$$

$$x_2 = \text{CA} / \text{CZ}$$

$$x_3 = \text{EBIT} / \text{CA}$$

$$x_4 = \text{EBIT} / \text{celkové výkony}$$

$$x_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$$

$$x_6 = \text{celkové výkony} / \text{CA}$$

Index bonity lze vypočítat tím způsobem, že se hodnota každého ukazatele vynásobí jeho váhou a takto získané součiny za všech šest ukazatelů se sečtou.²¹

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)

Model EVA je založen na ekonomickém zisku, který na rozdíl od účetního zisku představuje přebytek výnosů, zůstávající firmě po zaplacení služeb výrobních faktorů, včetně nejen cizího, ale i vlastního kapitálu. Jde o hodnotu, která byla přidána hospodářskou činností firmy nad úroveň nákladu kapitálu vázaného v jejích aktivech. Náklad kapitálu je chápán jako míra výnosů akceptovatelná investory (věřiteli i vlastníky).²²

²⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. str. 110. ISBN 978-80-247-1386-1.

²¹ REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. str. 262. ISBN 978-80-87071-87-8.

²² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. str. 115. ISBN 978-80-251-3386-6.

2.5 SPIDER ANALÝZA

Je v podstatě paralelní ukazatelovou soustavou dovedenou do grafické podoby pomocí grafu (pavučinového grafu, grafu tvaru pavouka – angl. pavouk spider). Soustava obsahuje čtyři skupiny ukazatelů (v grafické podobě čtyři kvadranty), z nichž první obsahuje ukazatele rentability, druhá likvidity, třetí struktury finančních zdrojů a čtvrtá strukturu majetku. Čím jsou hodnoty dále od středu, tím lépe.

2.6 KOMPARATIVNÍ FINANČNÍ ANALÝZA

Metodou analýzy je komparativní analýza založená převážně na verbálním hodnocení. Patří sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC). Mezi metody zpracování komparativní analýzy patří:

Metoda součtu

Zjištění pořadí firem u jednotlivých ukazatelů a provedení průměru jednotlivých výsledků. Hodnocení pořadí od nejmenšího.

Metoda podílu

Výpočet průměru hodnot u jednotlivých ukazatelů a následný dopočet podílu u jednotlivých firem. Provedení průměru jednotlivých výsledků. Hodnocení pořadí od nejmenšího.

Bodovací metoda

Určení nejlepšího výsledku u jednotlivých ukazatelů tj. např. max. u rentability a min. u nákladovosti. Následný dopočet podílu u jednotlivých firem k tomuto nejlepšímu výsledku. Provedení průměru jednotlivých výsledků. Hodnocení pořadí od největšího.

Celkové vyhodnocení je provedeno na základě průměru pořadí dle jednotlivých metod zpracování.

2.6.1 SWOT analýza

SWOT analýza patří k základním nástrojům strategického managementu. SWOT je zkratka složená z počátečních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). SWOT analýza umožňuje jednoduše, stručně a přehledně popsat situaci, ve které se společnost nachází, díky čemuž umožňuje

zúčastněným lépe přemýšlet nad dopady těchto zjištění. Úkolem SWOT analýzy je, aby přiměla manažery a zaměstnance organizace se nad těmito prvky zamyslet, a ještě lépe, vyvodit z nich příslušné důsledky.

3 CHARAKTERISTIKA AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI

3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Obchodní firma (název): BLOCK a.s.

Sídle (místem podnikání): Stulíková 1392, 198 00 Praha 9

IČ: 18055168

DIČ: CZ18055168

Zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze v oddílu:B, vložka 10994

Zastoupena: Ing. Oldřich Matula
generální ředitel BLOCK

Základní kapitál: 25 500 000,- Kč

Vlastní kapitál: 393 041 000,- Kč

Výsledek hospodaření za rok 2010: 10 791 562,- Kč

K 2.5.2012 pracuje ve společnosti 189 stálých zaměstnanců.

3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI

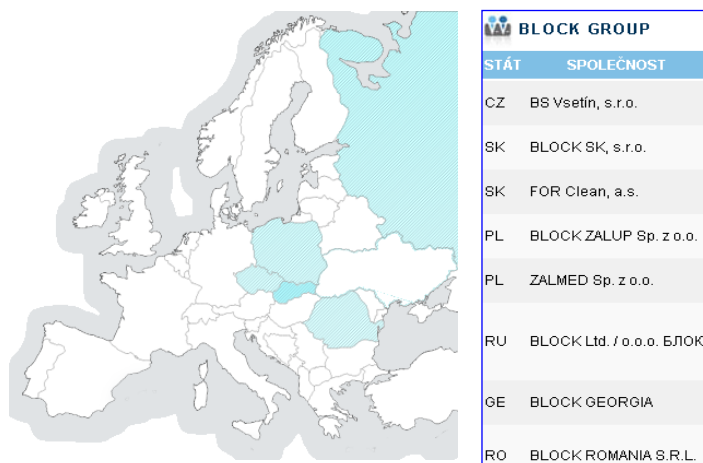
Společnost BLOCK a.s. působí na trhu již dvacet let, byla založena v roce 1991 českými fyzickými osobami. Od svého založení se společnost začala intenzivně rozvíjet a svůj vývoj směřovala do oblasti navrhování, projektování a dodání komplexních technologických staveb s požadavkem na čistotu výrobních prostor tzv. čistých prostor včetně vybavení technologiemi, nábytkem a tepelnou technikou a klimatizací. Společnost se profiluje jako inženýrsky zaměřená firma se silným architektonickým a projekčním útvarem a zkušenou skupinou techniků, technologů a inženýrů pro realizace staveb. Součástí činnosti společnosti je rovněž kvalitní servis čistých prostor a systému klimatizace, topení, chlazení, měření a regulace a středisko validačních inženýrů a techniků. Společnost BLOCK a.s. je organizace s vysoce profesionálním týmem inženýrů, techniků a specialistů s filosofií směřující k neustálému zvyšování jejich odborné způsobilosti tak, aby byli schopni profesionálně plnit požadavky zákazníků. Klíčovými trhy jsou především střední a východní Evropa.

3.3 DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI A ISO NORMY

V roce 1993 byla založena první dceřiná společnost BS Vsetín zabývající se výrobou nábytku do čistých prostor, kanceláří a laboratoří. V roce 1996 byla založena první dceřiná společnost v zahraničí BLOCK GEO se sídlem v hlavním městě Gruzie Tbilisi. V současnosti působí společnost v mnoha zemích světa prostřednictvím dceřiných nebo spolupracujících firem. Díky sdružení společností BLOCK a spolupracujících firem působí firma v mnoha zemích světa. BLOCK GROUP sdružuje celkem 9 společností tj. mateřskou společnost BLOCK a.s. a 8 dceřiných společností se sídlem v celkem 6 evropských zemích.

V roce 1997 získala společnost certifikát jakosti ISO 9001 od společnosti Lloyd's Register Quality Assurance, dále titul Bezpečný podnik (2004) a v roce 2007 certifikátu podle standardů systému environmentálního managementu ISO 14001 (Lloyd's Register Quality Assurance). Od roku 2011 je společnost držitelem Certifikace systému managementu BOZP OHSAS 18001:2007.

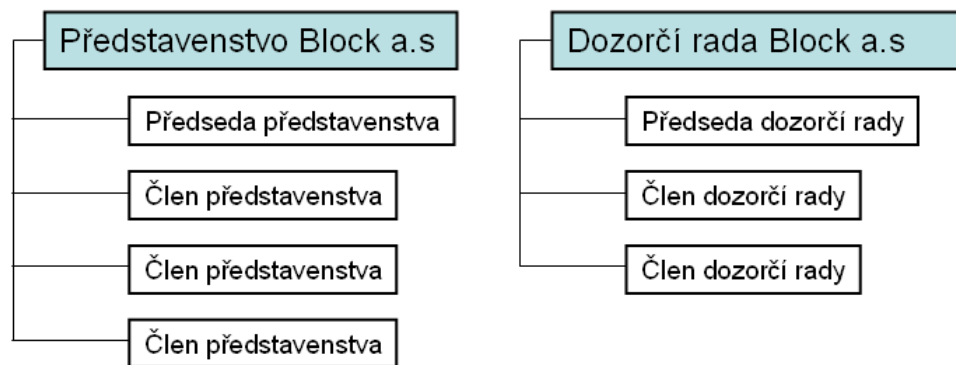
Obr. 3.1 Zobrazení a seznam společností Block Group



Zdroj: Vytvořeno autorem dle interních materiálů.

3.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Obr. 3.2 Orgány společnosti



Zdroj: Vytvořeno autorem dle interních materiálů.

4 VYHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI POMOCÍ METOD FINANČNÍ ANALÝZY

Ke zpracování finanční analýzy jsou použity finanční výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztráty společností za období od roku 2006 do roku 2010. Hlavním důvodem pro výběr tohoto období je fakt, že společnost na začátku sledovaného období vykazovala rekordní výkony, poté přišla celosvětová krize, která samozřejmě zasáhla i společnost BLOCK a.s.

4.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (ČPK)

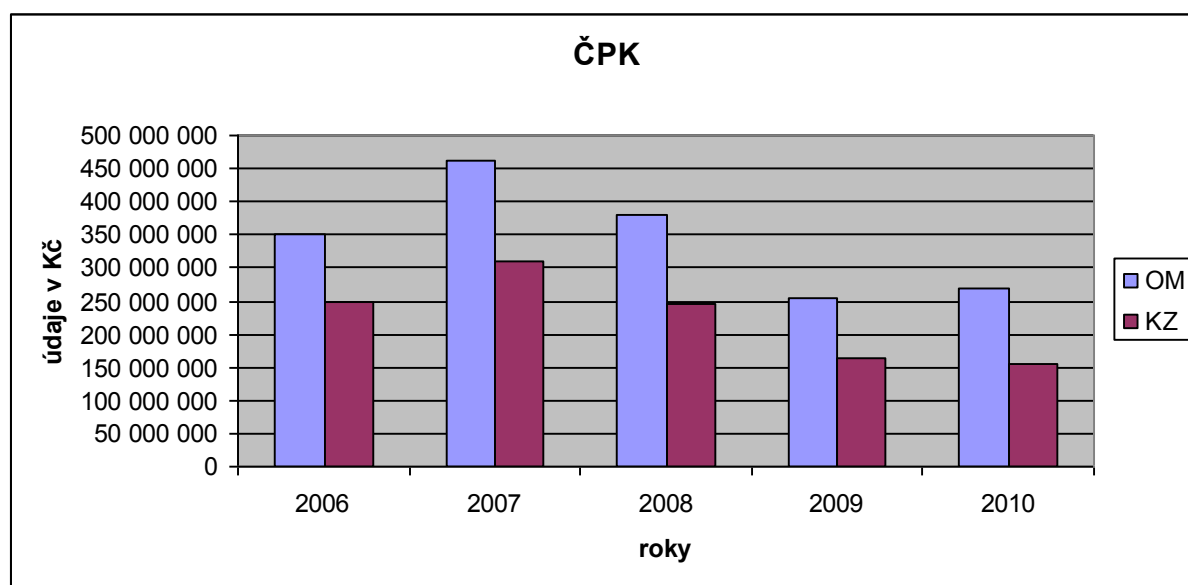
Základem pro výpočet ČPK je účetní výkaz rozvaha. Při výpočtu čistého pracovního kapitálu zjišťujeme, zda by podniku zbyly finanční prostředky na provoz, pokud by najednou musel zaplatit všechny své krátkodobé dluhy.

Tab. 4.1 Čistý pracovní kapitál v Kč

	2006	2007	2008	2009	2010
OM	352 280 000	460 591 000	380 277 000	252 990 000	269 364 000
KZ	248 050 000	309 285 000	244 714 000	165 147 000	155 322 000
ČPK	104 230 000	151 306 000	135 563 000	87 843 000	114 042 000

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.1 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Čistý pracovní kapitál společnosti je za sledované období v kladných hodnotách, což je pro podnik příznivé. Nejnižší byl v roce 2009 v důsledku poklesu krátkodobých závazků oproti předcházejícím letem. Pokud bude společnost udržovat trend vývoje čistého pracovního kapitálu, bude považována za solventní společnost.

Z grafu vyplývá, že společnost se řídí umírněným způsobem financování, tzn. je schopná krýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy, přičemž zůstává část financí na krytí oběžných aktiv, která mají dlouhodobý charakter.

4.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Pro kvantifikace meziročních změn mezi roky 2006-2007, 2007-2008, 2008-2009, 2009-2010 budou použity řetězové indexy dle vzorce (2.4) na straně 11.

Tab. 4.2 Horizontální analýza aktiv a pasiv z rozvahy

	Absolutní změna DHM v Kč	Relativní změna DHM v %	Absolutní změna OA v Kč	Relativní změna OA v %	Absolutní změna VK v Kč	Relativní změna VK v %	Absolutní změna CK v Kč	Relativní změna CK v %
2006 - 2007	-27 072 000	-15%	108 311 000	31%	8 749 000	3%	69 608 000	26%
2007 - 2008	138 818 000	89%	-80 314 000	-17%	113 441 000	41%	-55 214 000	-16%
2008 - 2009	56 015 000	19%	-127 287 000	-33%	29 036 000	7%	-100 714 000	-35%
2009 - 2010	-73 080 000	-21%	16 374 000	6%	-29 367 000	-7%	-28 527 000	-15%

Zdroj: Vlastní propočty na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

4.2.1 Rozvaha

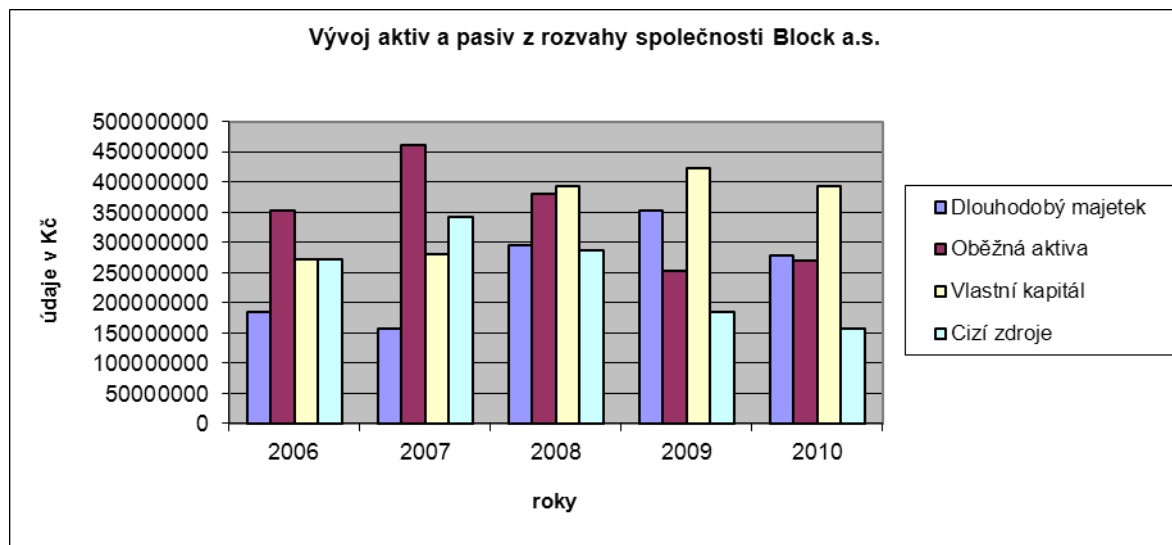
Analýzou rozvahy získáme informace o stavu majetku, závazcích a pohledávkách vzhledem k času.

Tab. 4.3 Vývoj aktiv a pasiv v Kč

	Dlouhodobý majetek	Oběžná aktiva	Vlastní kapitál	Cizí zdroje
2006	183 926 000	352 280 000	271 182 000	271 311 000
2007	156 854 000	460 591 000	279 931 000	340 919 000
2008	295 672 000	380 277 000	393 372 000	285 705 000
2009	351 687 000	252 990 000	422 408 000	184 991 000
2010	278 607 000	269 364 000	393 041 000	156 464 000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.2 Vývoj aktiv a pasiv společnosti BLOCK a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Celková aktiva firmy se v průběhu sledovaných let 2006-2010 změnila pouze nevýrazně. V oblasti dlouhodobého majetku byl zaznamenán větší růst v roce 2008 a to v důsledku změny podílů v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, tzn. společnost nakoupila podíl v dceřinné společnosti Block Group Gruzie.

U oběžných aktiv společnosti bylo zaznamenáno snížení hodnoty v období hospodářské krize v letech 2008 až 2009, patrné to je u krátkodobého finančního majetku.

Vlastní kapitál zaznamenal nárůst v roce 2008, a to z důsledku právě již zmiňovaného, změny podílové účasti s podstatným vlivem.

U cizích zdrojů je patrný pokles za sledované období, což se projevilo zejména v postupném snižování absolutní hodnoty krátkodobých závazků.

4.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Analýzou tohoto výkazu zjišťujeme jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují výsledek hospodaření.

Tab. 4.4 Horizontální analýza z výkazu zisku ztráty

	Změna 2006-2007		Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
	Absolutní v Kč	Relativní v %	Absolutní v Kč	Relativní v %	Absolutní v Kč	Relativní v %	Absolutní v Kč	Relativní v %
Výkony	-234 592 000	-35%	-15 826 000	-2%	-209 176 000	-47%	-154 556 000	-54%
Výkonová spotřeba	-238 461 000	-44%	58 458 000	10%	-255 861 000	-74%	-129 234 000	-59%
VH před zdaněním	-5 371 000	-12%	-73 705 000	263%	52 689 000	213%	-11 412 000	-86%

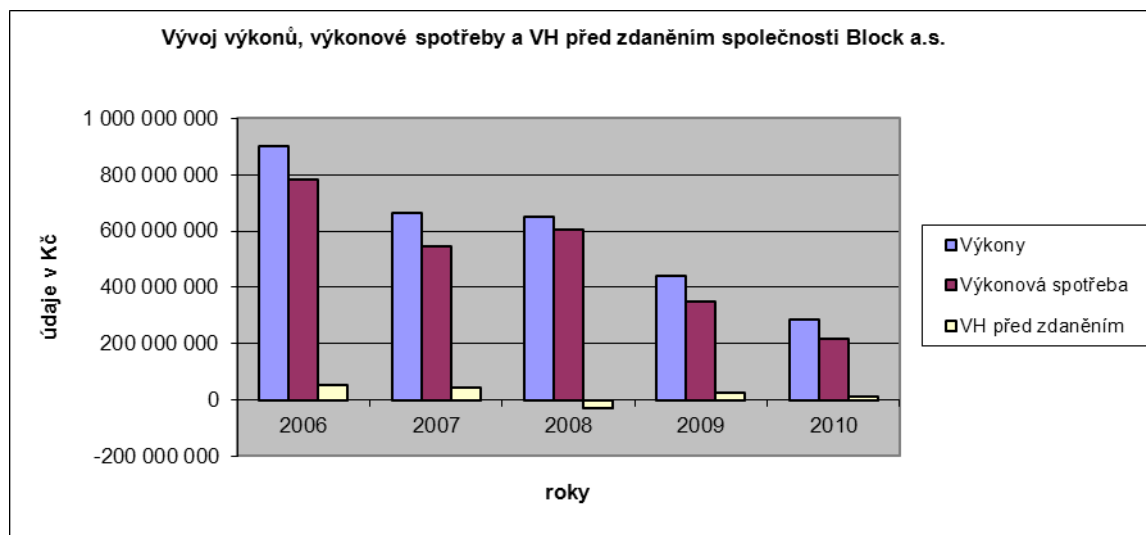
Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Tab. 4.5 Přehled výsledků hospodaření

	2006	2007	2008	2009	2010
Výkony	901 257 000	666 665 000	650 839 000	441 663 000	287 107 000
Výkonová spotřeba	783 925 000	545 464 000	603 922 000	348 061 000	218 827 000
VH před zdaněním	51 073 000	45 702 000	-28 003 000	24 686 000	13 274 000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.3 Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a VH před zdaněním společnosti Block, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Z výkazů zisků a ztrát je zřejmé, že výkony společnosti se během sledovaného období výrazně propadaly. Meziroční propad v posledních letech byl až 50 %.

Výkonová spotřeba kopíruje vývoj výkonů, kromě roku 2008, kdy byly realizovány zakázky minulého roku, poté jde vidět výrazný propad.

Výsledek hospodaření se postupně snižoval, nejvýrazněji však v roce 2008, kdy byl záporný, zejména v důsledku snížení obchodní marže a přidané hodnoty.

4.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Pomocí vertikální analýzy lze získat přehled o tom, v jaké struktuře se položky účetních výkazů rozkládají a je možné zjistit, která z položek má největší podíl na celkové sumě aktiv či pasiv.

Pro účely vertikální analýzy byl použit procentní podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě.

4.3.1 Rozvaha

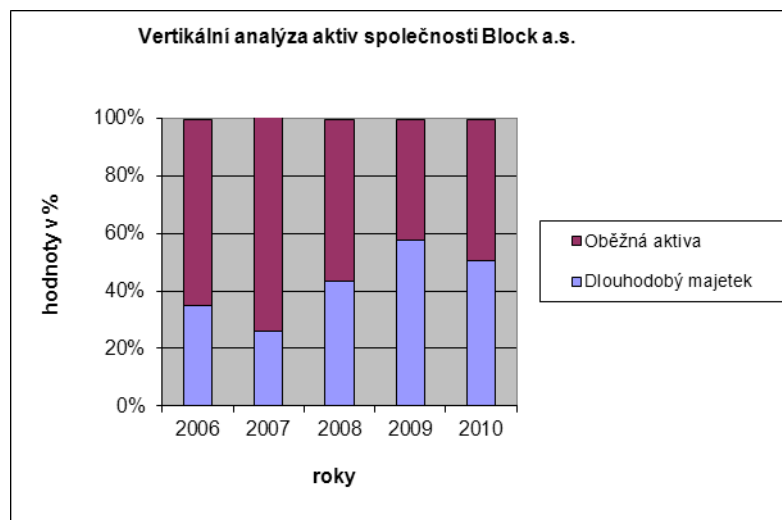
Vertikální analýzou rozvahy získáme informace o podílech jednotlivých položek rozvahy na celkové bilanční sumě. V tabulce 3.4 jsou uvedeny celkové podíly základních položek rozvahy, podrobné informace jsou pak k nahlédnutí v příloze č. 1 pro společnost BLOCK a.s.

Tab. 4.6 Relativní změna aktiv a pasiv

	Dlouhodobý majetek	Oběžná aktiva	Vlastní kapitál	Cizí zdroje
2006	33,83%	64,80%	49,88%	49,90%
2007	25,22%	74,06%	45,01%	54,82%
2008	43,52%	55,97%	57,90%	42,05%
2009	57,88%	41,64%	69,52%	30,45%
2010	50,70%	49,02%	71,52%	28,47%

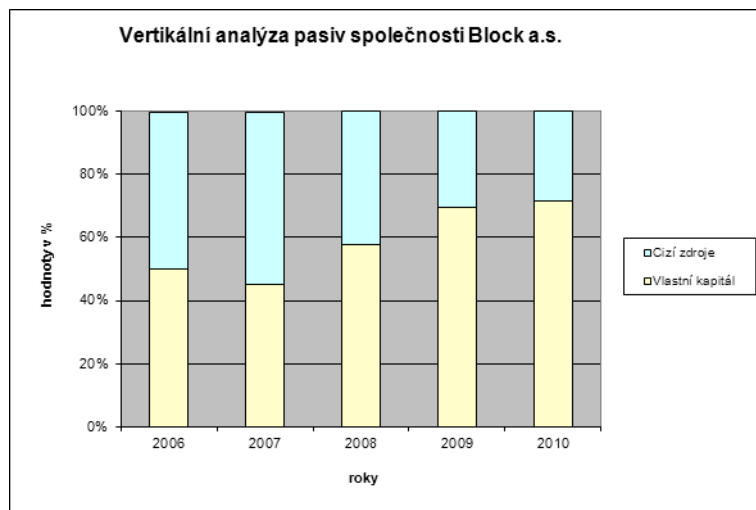
Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.4 Vertikální analýza aktiv společnosti BLOCK a.s.



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.5 Vertikální analýza pasiv společnosti BLOCK a.s.



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Vertikální analýza rozvahy společnosti BLOCK a.s. ukazuje, že v prvních třech letech tvořil dlouhodobý majetek menší část aktiv. Oběžný majetek v průběhu let klesal, to bylo způsobeno značným poklesem zásob. V posledním sledovaném roce je podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv vůči aktivům na stejné úrovni.

Vlastní kapitál a cizí zdroje na začátku sledovaného období tvořily stejný podíl na pasivech. V průběhu let došlo ke snížení cizích zdrojů na 28,5 % a vlastní kapitál tvoří 71,5 %.

4.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty je brána jako základna pro výpočet hodnota výkonů (= 100 %).

Výkonová spotřeba vůči výkonům tvoří v jednotlivých letech zhruba 80 %, pouze v roce 2008 byla vyšší v důsledku nárůstu poměru výkonové spotřeby k výkonům.

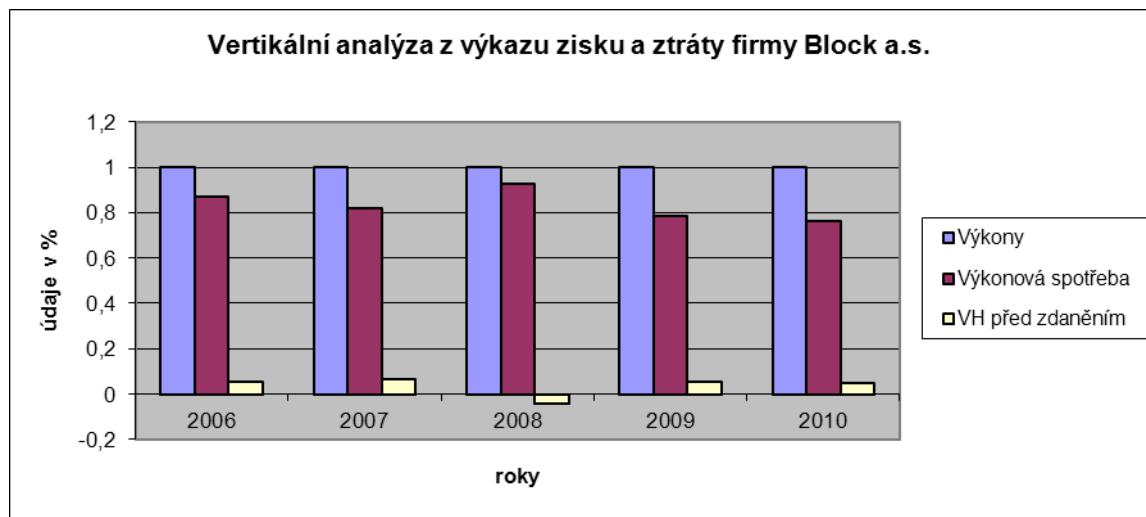
Výsledek hospodaření před zdaněním zaznamenal pouze v roce 2008 zápornou hodnotu. V ostatních letech je poměr k výkonům srovnatelný.

Tab. 4.7 Údaje z výkazu zisku a ztráty

	2006	2007	2008	2009	2010
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	86,98%	81,82%	92,79%	78,81%	76,22%
VH před zdaněním	5,67%	6,86%	-4,30%	5,59%	4,62%

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.6 Vertikální analýza výkonů, výkonové spotřeby a VH před zdaněním společnosti BLOCK a.s.



Zdroj: Vlastní propočty na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

4.4 POMĚROVÁ ANALÝZA

Vychází z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Základem je podíl dvou absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele umožňují rychlý obraz o základních finančních charakteristikách společnosti. Umožňují mezipodnikové srovnávání nebo srovnávání s odvětvovým průměrem.

4.4.1 Ukazatele rentability

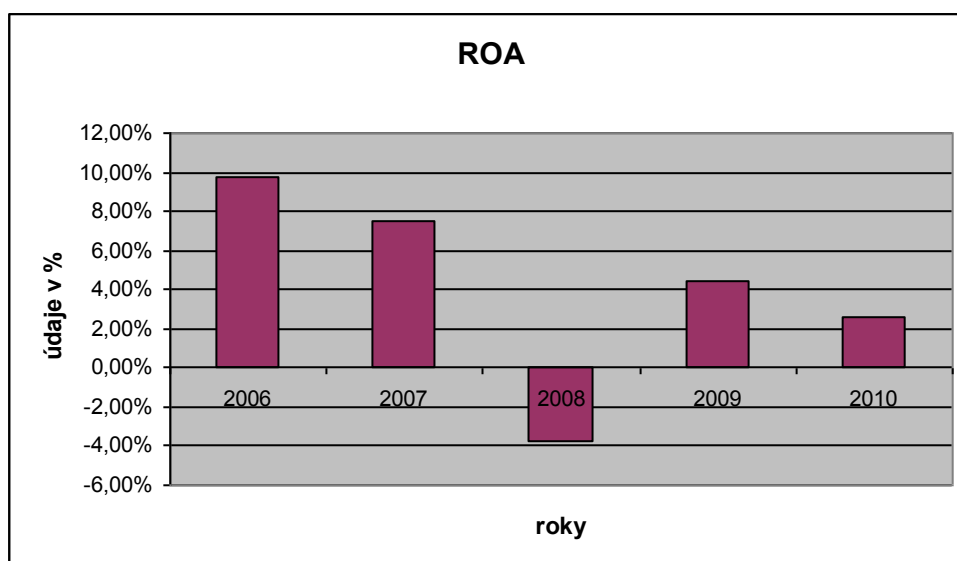
Ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů společnosti, kterých bylo použito k jeho dosažení.

Tab. 4.8 Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

ROA				
2006	2007	2008	2009	2010
9,71%	7,53%	-3,73%	4,46%	2,55%

Zdroj: Vlastní propočty na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.7 Ukazatel rentability celkových vložených aktiv



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

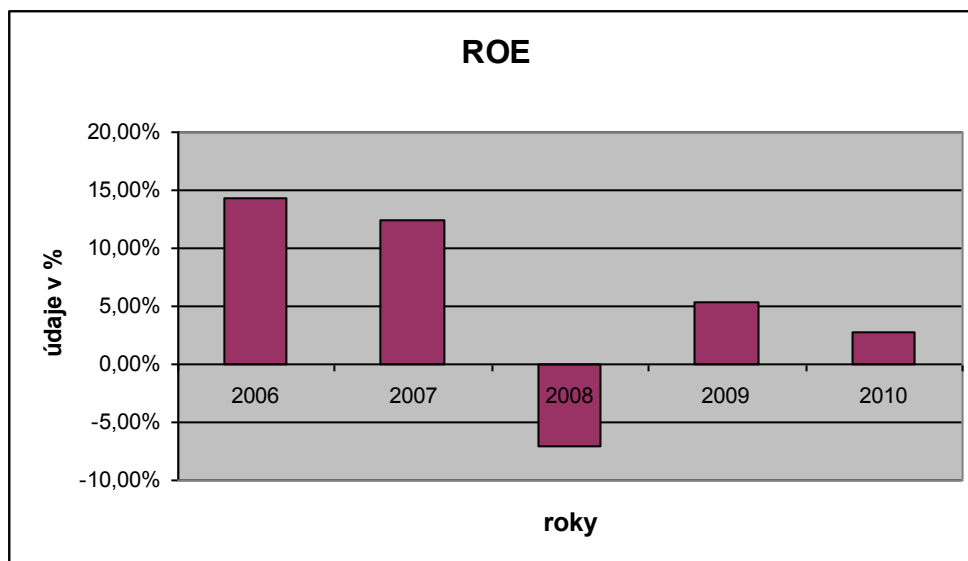
Ukazatel ROA, který poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy, ve sledovaných letech zaznamenal nepříznivý klesající trend. Největší podíl na tomto klesajícím trendu má výsledek hospodaření, který výrazně poklesl a v roce 2008 byla zaznamenána ztráta. Celková aktiva v relativním vyjádření nezaznamenala výraznou změnu.

Tab. 4.9 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROE				
2006	2007	2008	2009	2010
14,26%	12,42%	-7,11%	5,33%	2,75%

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.8 Ukazatel rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

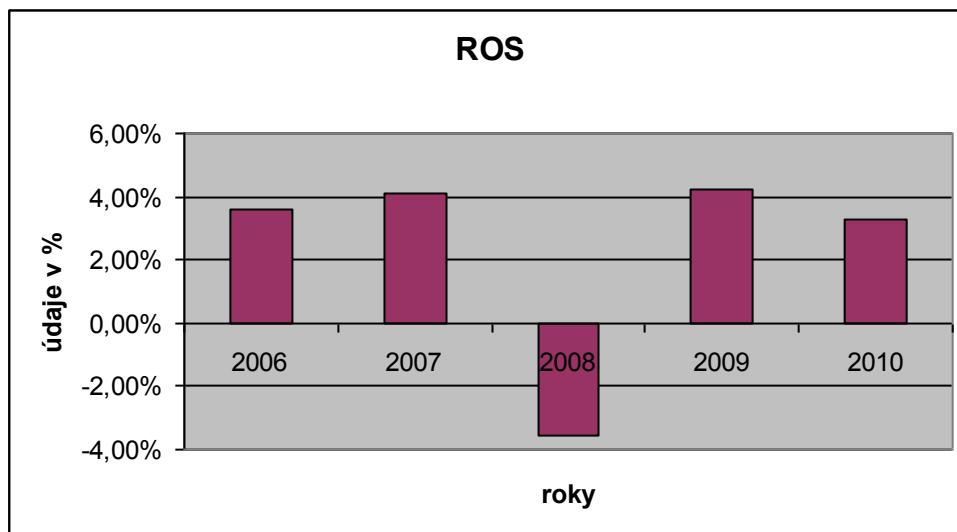
Ukazatel ROE, který má význam zejména pro vlastníky společnosti zaznamenal ve sledovaných letech nepříznivý klesající trend, tento trend je opět způsobem klesajícím ziskem společnosti. I přesto, že poslední dva roky společnost vykazuje zisk, pro vlastníky hodnota rentability není tak příznivá jako v roce 2006. Bude zajímavé sledovat hodnotu ROE v následujících letech.

Tab. 4.10 Ukazatel rentability tržeb

ROS				
2006	2007	2008	2009	2010
3,58%	4,12%	-3,57%	4,26%	3,25%

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.9 Ukazatel rentability tržeb



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Ukazatel ROS nezaznamenal ve sledovaných letech významný růst, výjimku opět tvoří rok 2008, který zaznamenal ztrátu. Pokud budeme hodnotit vývoj v ostatních letech, tak můžeme konstatovat, že tento trend je znakem dobré práce managementu společnosti a dobrého jména společnosti na trhu.

4.4.2 Aktivita

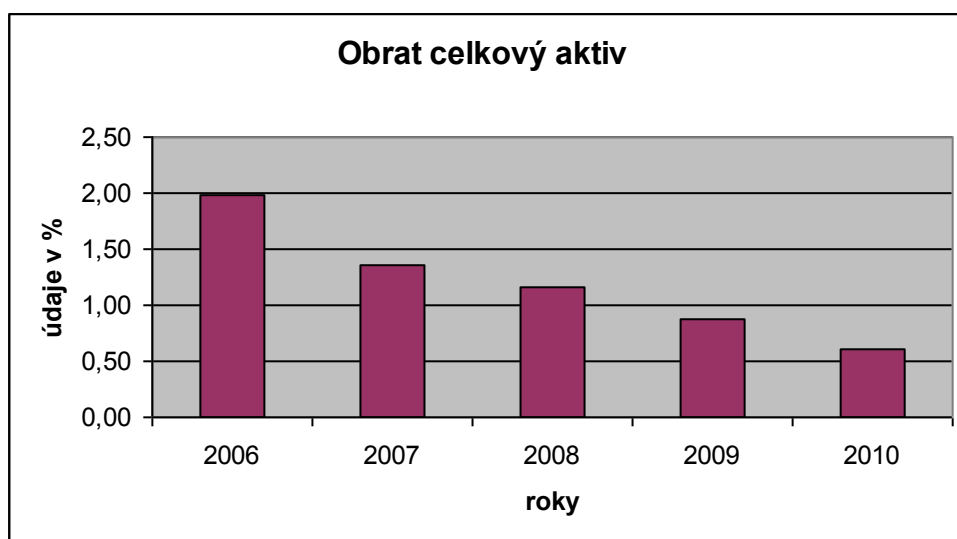
Pomocí ukazatele aktivity lze zjistit, jak je hospodařeno s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.

Tab. 4.11 Ukazatel aktivity – obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv				
2006	2007	2008	2009	2010
1,99	1,36	1,15	0,87	0,60

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.10 Ukazatel aktivity – obrat celkových aktiv



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

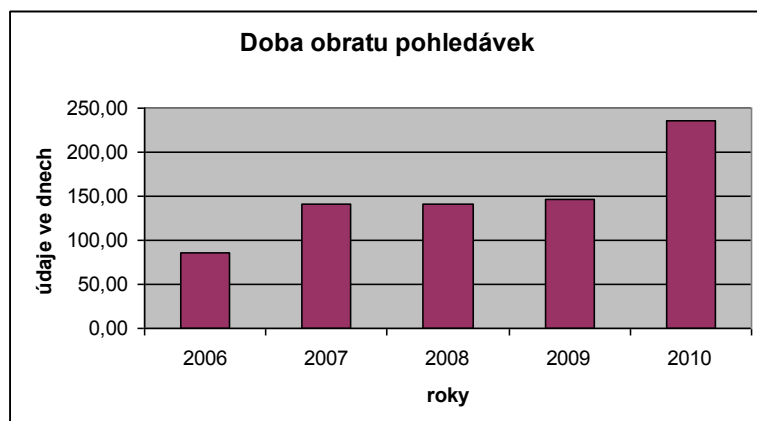
Z tohoto grafu lze vyčíst, že trend obratu celkových aktiv je klesající, což není pro společnost příznivé. Dochází k neefektivnímu využití celkového majetku. V meziročním srovnání let 2006 a 2010 je pokles trojnásobný.

Tab. 4.12 Ukazatel aktivity – doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek				
2006	2007	2008	2009	2010
84,97	141,38	140,85	146,18	235,68

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.11 Ukazatel aktivity – doba obratu pohledávek



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

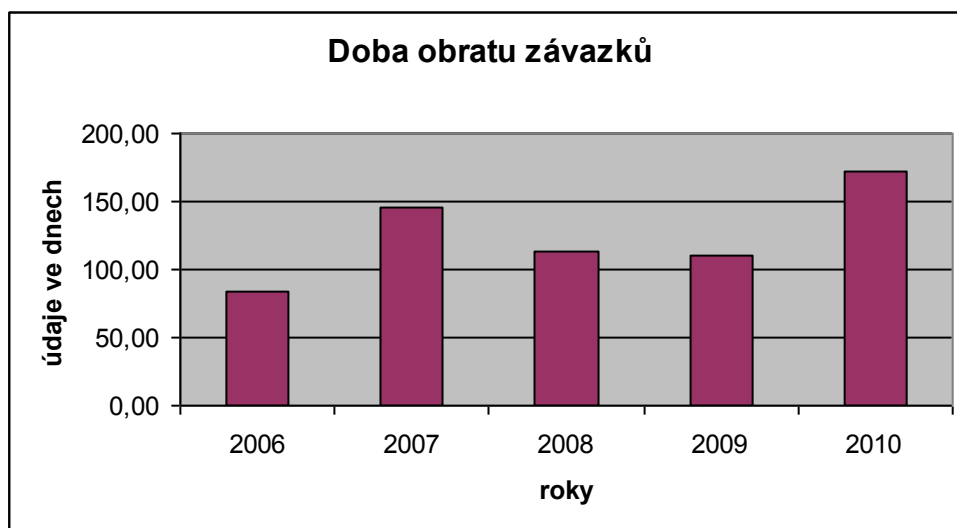
Doba obratu pohledávek zaznamenala negativní rostoucí trend, který byl způsoben hospodářskou krizí napříč ekonomikou. Za sledované období se doba obratu pohledávek zvýšila trojnásobně. Tento trend nebyla společnost schopna ovlivnit.

Tab. 4.13 Ukazatel aktivity – doba obratu závazků

Doba obratu závazků				
2006	2007	2008	2009	2010
84,43	145,00	112,96	110,16	172,45

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.12 Ukazatel aktivity – doba obratu závazků



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Doba obratu závazku zaznamenala v posledním roce výrazný nárůst, což představuje zhoršení platební morálky společnosti vůči jejím dodavatelům. V průměru je splatnost dodavatelských faktur 125 dnů.

V roce 2010 je nárůst doby obratu závazků způsoben částečně také vysokou dobou obratu pohledávek.

4.4.3 Zadluženost

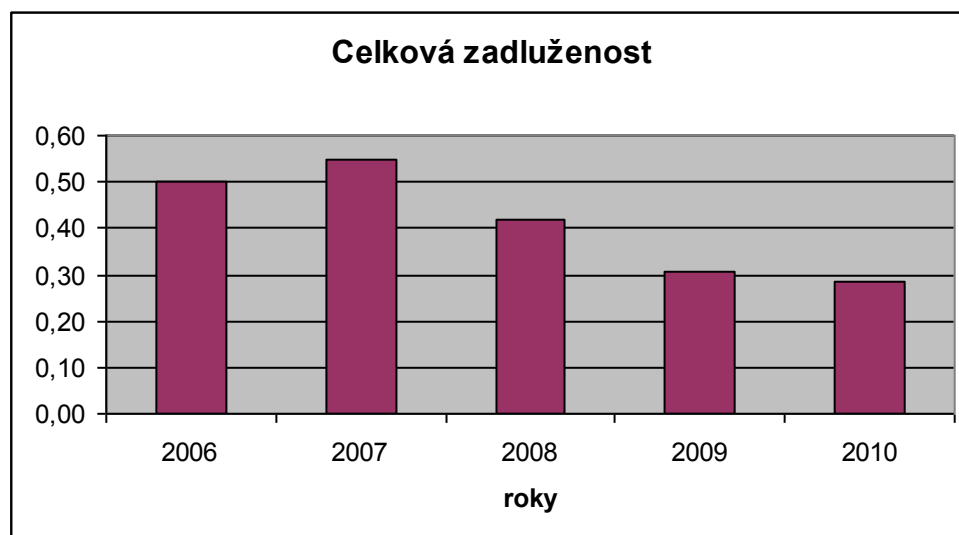
Právě využívání cizího kapitálu může být do určité míry pro společnost přínosné především díky daňovému štítu, který snižuje daňové zatížení společnosti, avšak přílišné využívání cizího kapitálu již není efektivní.

Tab. 4.14 Ukazatel zadluženosti – celková zadluženost

Celková zadluženost				
2006	2007	2008	2009	2010
0,50	0,55	0,42	0,30	0,28

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.13 Ukazatel zadluženosti – celková zadluženost



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Ukazatel celkové zadluženosti společnosti ve sledovaných letech se postupně snižuje, což je příznivý trend pro vlastníky. Tento klesající trend vychází z vývoje klesajících cizích zdrojů, zejména nulové hodnoty bankovních úvěrů v posledním sledovaném roce.

4.4.4 Likvidita

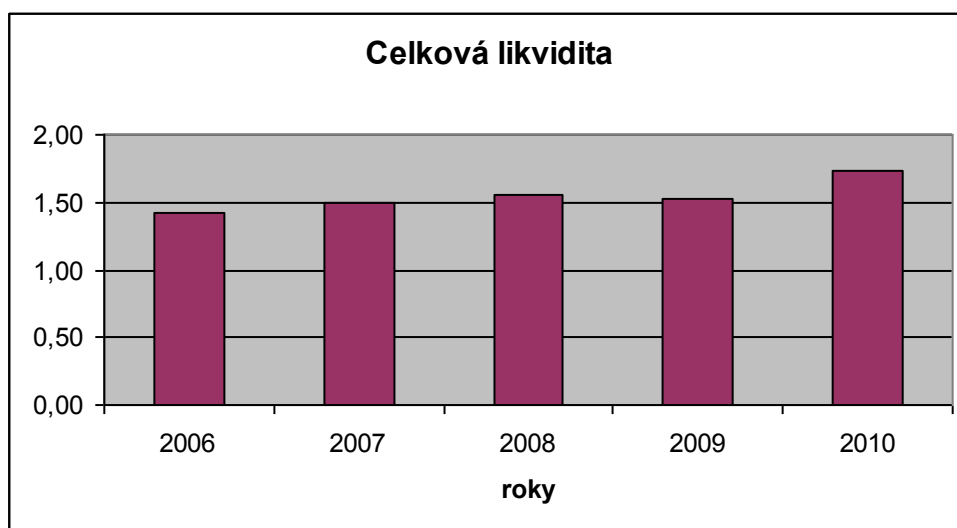
Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit.

Tab. 4.15 Ukazatel likvidity – celková likvidita

Celková likvidita				
2006	2007	2008	2009	2010
1,42	1,49	1,55	1,53	1,73

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.14 Ukazatel likvidity – celková likvidita



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

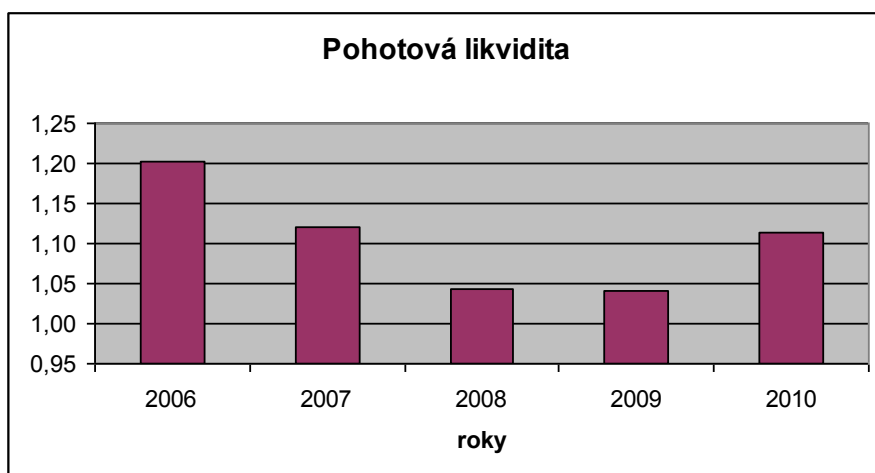
Za přiměřenou výši ukazatele celkové likvidity se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Ve sledovaných letech se společnost nachází ve zmíněném rozmezí. Společnost je schopna krýt krátkodobé závazky z takových složek majetku, které jsou pro tento účel složeny, tj. je schopna splácet dluhy oběžným majetkem. Trend tohoto ukazatele je stabilní, což představuje pro společnost pozitivní obraz.

Tab. 4.16 Ukazatel likvidity – pohotová likvidita

Pohotová likvidita				
2006	2007	2008	2009	2010
1,20	1,12	1,04	1,04	1,11

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.15 Ukazatel likvidity – pohotová likvidita



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

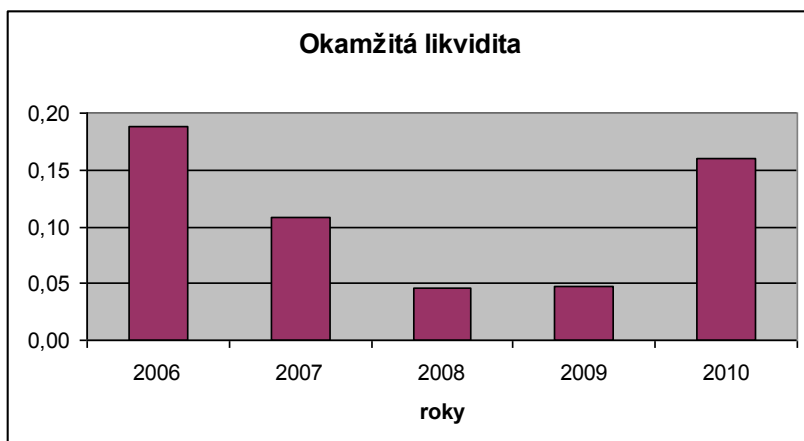
Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Ve sledovaných letech 2008 a 2009 byl zaznamenán pokles pohotové likvidity způsobený ekonomickou krizí. V roce 2010 pohotová likvidita nárůst, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků.

Tab. 4.17 Ukazatel likvidity – okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita				
2006	2007	2008	2009	2010
0,19	0,11	0,05	0,05	0,16

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.16 Ukazatel likvidity – okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2 což společnost v prvním sledovaném roce splňuje, v následujících třech letech je pod touto hranicí a v roce 2010 se opět dostala na hranici 0,2. Tyto hodnoty jsou patrné z vývoje krátkodobého finančního majetku v rozvaze, kdy v posledním sledovaném roce je zaznamenán nárůst.

4.5 TAFLERŮV BANKROTNÍ MODEL

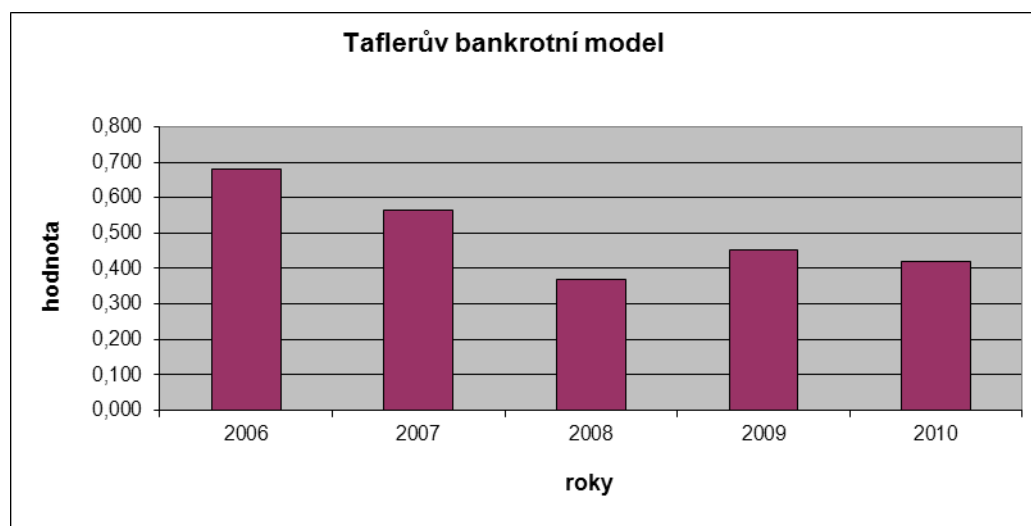
Pro hodnocení finanční situace společnosti dle bankrotního modelu je vybrán model Taflerův. Pomocí tohoto bankrotního modelu se dá zjistit, zda se jedná o společnost s malou pravděpodobností bankrotu nebo lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. Pro výpočet byl použit vzorec (2.22).

Tab. 4.18 Hodnoty Taflerova bankrotního modelu

Taflerův bankrotní model				
2006	2007	2008	2009	2010
0,682	0,563	0,368	0,453	0,419

Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.17 Hodnoty Taflerova bankrotního modelu



Zdroj: Vlastní propočet na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Dle Taflerova bankrotního modelu se hodnoty ve sledovaném čase postupně snižují. I když v roce 2008 byl index T nejnižší $> 0,3$, tak přesto můžeme říct, že se společnost nemusí

obávat bankrotu. Tzn. jedná se o společnost s malou pravděpodobností bankrotu. Nejlepší hodnoty společnost vykazovala v roce 2006 a 2007.

4.6 INDEX IN05

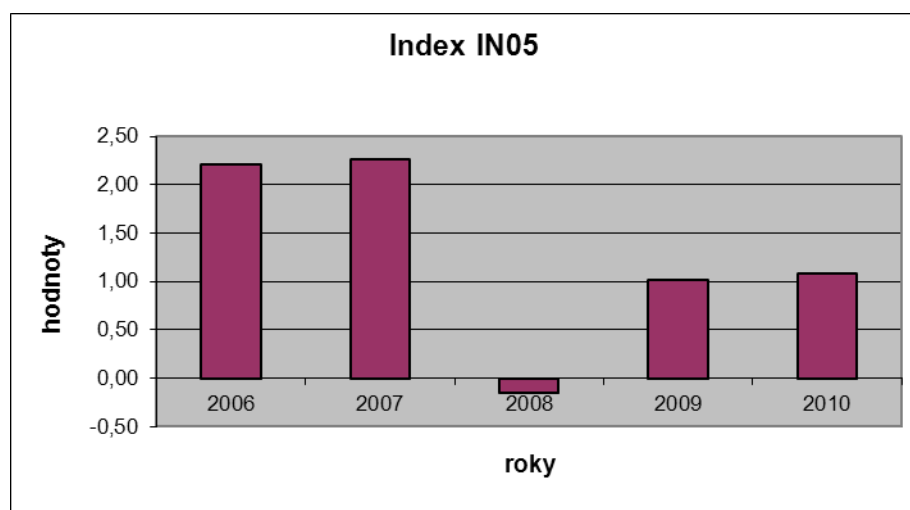
Pro zhodnocení finanční situace společnosti dle bonitního modelu je vybrán model Index IN05. Pomocí modelu IN05 lze posoudit finanční stabilitu a výkonnost firmy. Pro výpočet byl použit vzorec (2.23).

Tab. 4.19 Hodnoty indexu IN05

IN05				
2006	2007	2008	2009	2010
2,21	2,27	-0,15	1,01	1,08

Zdroj: Vlastní propočty na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Graf 4.18 Hodnoty indexu IN05



Zdroj: Vlastní propočty na základě Výročních zpráv společnosti BLOCK a.s.

Dle modelu IN05 se hodnocení společnosti snižuje, což není z pohledu vlastníka příjemné. V prvních dvou sledovaných letech 2006 a 2007, bylo kritériální hodnocení na hranici, kdy index spíše tvořil hodnotu pro vlastníka a tvoří hodnotu pro vlastníka. V dalších letech se index pohyboval spíše v tzv. šedé zóně. V roce 2008 byla hodnota indexu záporná, což představuje, že společnost byla ohrožena finančními problémy.

Z uvedených výsledků se dá těžkou posoudit, zda společnost hospodaří natolik špatně, aby směřovala ke krachu, k tomu by bylo nutné sledovat výsledky delší časové řady.

5 KOMPARACE A DOPORUČENÍ

Dle celkového porovnání hospodaření společnosti BLOCK a.s. můžeme konstatovat, že společnost je stabilně fungující firmou s dostatečnou ekonomickou silou pro řešení objemově velkých zakázek. Společnost se nenachází ve finanční tísní, či před finančním krachem.

V letech 2009 – 2010 došlo sice k snížení výnosů, což bylo způsobeno posunem termínu realizace významných zakázek na rok 2011 a další období. I přes sníženou zakázkovou naplněnost v těchto letech je pozitivním trendem udržování stabilní přidané hodnoty pro financování osobních nákladů a současné tvorbě zisku.

Společnost BLOCK a.s. dosahuje lepších výsledků než je průměr stavebnictví a průmyslu v zadluženosti, podílu úplatných zdrojů k aktivům a účinku celkové páky. To vše znamená, že společnost BLOCK a.s. financuje aktiva více vlastním kapitálem než je průměr v odvětví, má nadprůměrně velké množství úplatných zdrojů k dispozici (tj. vlastní kapitál a bankovní úvěry) a nadprůměrný poměr výsledku hospodaření (EAT) k provoznímu hospodářskému výsledku (EBIT), což ovlivňuje finanční výsledek hospodaření a dále daň z příjmu za běžnou činnost.

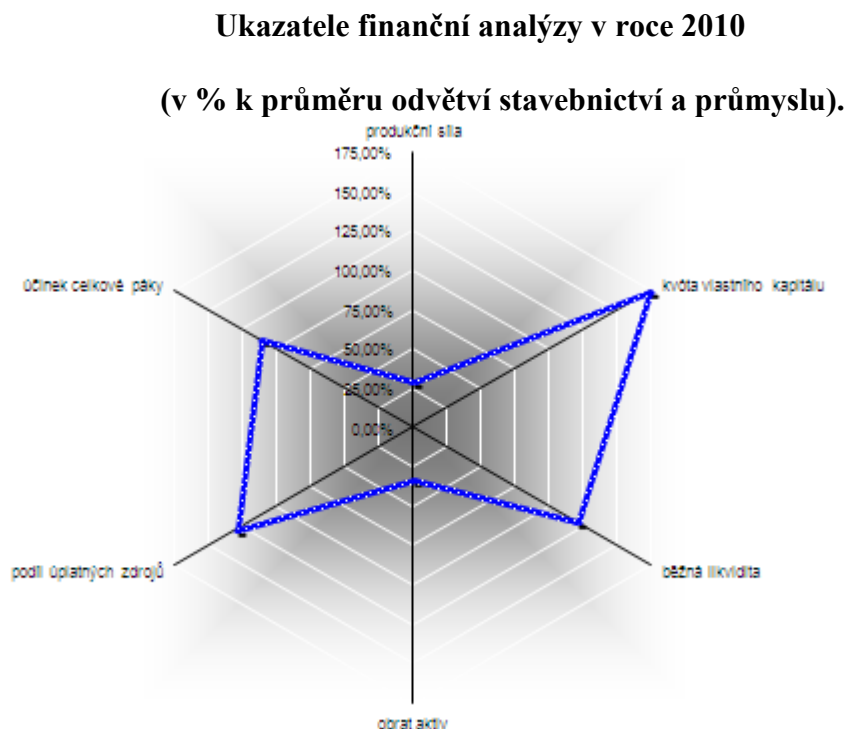
Naopak společnost oproti průměru odvětví zaostává v míře produkční síly, běžné likviditě a obratu aktiv. Nižší produkční síla a obrat aktiv souvisejí s vysokými aktivy, kde výraznou část tvoří dlouhodobý finanční majetek firmy. Udržování této složky majetku je strategický záměr firmy kapitálově posilovat dceřiné společnosti a udržet si u finančních institucí dostatečnou kredibilitu pro financování průběhu realizace velkých zakázek (resp. zajistit řízení cash flow při vyšším obrátovém cyklu peněz u zakázek).

5.1 SPIDER ANALÝZA K ODVĚTVÍ STAVEBNICTVÍ A PRŮMYSLU V ČR ZA ROK 2010

Grafy SPIDER analýzy umožňující rychlé a transparentní srovnání poměrových ukazatelů dané společnosti nejen s průměrnými hodnotami odvětví, ale také srovnání meziročního vývoje poměrových ukazatelů dané společnosti.

Spider analýza obvykle obsahuje 5 až 7 poměrových ukazatelů. Vzhledem k potřebě přenést výsledky jednotlivých ukazatelů na jednotnou stupnici je vhodné výsledky poměřit s průměrem odvětví a přenést do pavučinového grafu.

Obr. 5.1 Spider analýza



Zdroj: Vlastní zpracování na základě propočtů v analytické části

Tab. 5.1 Vybrané ukazatelé v % k průměru odvětví stavebnictví a průmyslu

Ukazatel	Název	2010	Průměr stavebnictví a průmyslu	%
ROA	produkční síla	2,55%	8,25%	28,69%
VK/A	kvóta vlastního kapitálu	71,52%	41,28%	173,26%
OA/krd CZ	celková likvidita	173,42%	144,00%	120,43%
V/A	obrat aktiv	59,38%	178,33%	33,30%
UZ/A	podíl úplatných zdrojů	71,52%	55,03%	129,97%
EAT/EBIT	účinek celkové páky	81,29%	73,06%	111,27%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě propočtů v analytické části.

5.2 KOMPARATIVNÍ FINANČNÍ ANALÝZA

K provedení komparativní (srovnávací) analýzy byla zpracována data z uveřejněných finančních výkazů za rok 2010 u 8 konkurenčních společností. Byla stanovena skupina ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Konkurenční společnosti

Favea s.r.o.

Navrhuje a staví nové farmaceutické provozy a poskytuje řešení na klíč pro rekonstrukce již existujících farmaceutických provozů. Oblasti působení: Farmaceutické provozy, biotechnologické provozy, výroba zdravotnického zařízení, transfúzní odběrová centra, operační sály, jednotky intenzivní péče, centrální sterilizační stanice, moderní inženýrské sítě, ventilační a klimatizační systémy.

Elektro-projekta Rožnov, a.s.

EP Rožnov je projekčně inženýrskou a dodavatelskou společností, poskytující komplexní služby v investiční výstavbě, v oblasti náročných technologií. Projektuje a realizuje nové stavby, rekonstrukce a modernizace staveb, rozšiřování výrobních kapacit apod. Své služby nabízí v oblasti elektrotechnického průmyslu, farmacie, optiky, výroby zdravotnické techniky, zdravotnictví, občanské výstavby a v dalších oblastech průmyslové výstavby.

HOSPIMED, s.r.o.

Hospimed je významným dodavatelem zdravotnické a gastronomické techniky, poskytovatel technických služeb pro zdravotnická zařízení. Firma zastupuje renomované výrobce lékařské techniky, velkokuchyňských gastro technologií a poskytuje značkový servis. Vytvořila vlastní produkt v oblasti dodávek souborů zdravotnické techniky na klíč tzv. Kompletace. Od počátku 21. století je společnost spojována s nejmodernějšími lékařskými, často unikátními technologiemi a jejich aplikací v českém zdravotnictví (např. z oboru robotické chirurgie).

PURO-KLIMA a.s.

Od svého založení v roce 1989 zabezpečuje PURO-KLIMA, a. s. komplexní inženýrsko-dodavatelské, obchodní a projekční dodávky a služby pro státní, fakultní a vojenská zdravotnická zařízení a dále též pro zařízení zdravotní péče v soukromém sektoru a v obou případech s důrazem na řádnou analýzu provozu daného zařízení, předprojektovou a projektovou přípravu tak, aby bylo dosaženo co nejlepšího využití daných prostor, zdravotnických i jiných technologií a tím i investičních peněz daného investora či zákazníka, včetně optimalizace následných provozních nákladů vybudovaného a vybaveného zařízení. V roce 2006 rozšířila společnost portfolio činností o poradenské služby a zpracování projektů v oblasti Strukturálních fondů EU.

Envinet a.s.

Komplexní dodávky laboratoří, laboratorní techniky a přístrojů, informačního systému, značkové výpočetní techniky, prezentační a audiovizuální techniky a příslušenství. Návrh, výroba a dodávky laboratorního nábytku a digestoře včetně zdravotnické techniky.

LABOX, s.r.o.

Společnost Labox je předním výrobcem laminárních boxů a dodavatelem investičních celků technologie čistých prostor. V oblasti služeb pro čisté prostory nabízí profesionální servis, údržbu, měření a validaci čistých prostor, laminárních boxů, vzduchotechniky, sterilizátorů, termostátů, inkubátorů, mrazáků a další tepelné techniky. Pro čisté prostory (tj. prostorů s řízenou čistotou vzduchu) nabízí kompletní zajištění všech činností souvisejících s danou investicí tj. od konkretizace zadání přes zpracování studie a prováděcího projektu, získání příslušných povolení, vlastní realizaci, uvedení zařízení do zkušebního provozu až po kvalifikaci a validaci čistého prostoru a instalované technologie a záruční i pozáruční servis.

eNZi cz s.r.o.

Realizace čistých prostor pro rozvoj, výzkum a výrobu farmaceutických produktů, léků a jiných preparátů. Realizace operačních sálů všech kategorií, kompletní operační trakty, nemocniční komplexy, jednotky intenzivní péče, anesteziologicko-resuscitační oddělení, oddělení centrální sterilizace, laboratoře. Realizace výrobních prostor s vysokými nároky na bezprašnost, teplotu, vlhkost a přetlaky.

GEA LVZ a.s.

GEA Air Treatment a na českém trhu zajišťuje výrobu a prodej zařízení pro ohřev, chlazení, zvlhčování, odvlhčování a filtraci atmosférického vzduchu. Dále je výrobcem a dodavatelem systémů pro čisté prostory. Při řešení požadavků zákazníka klade velký důraz na minimalizaci spotřeby energie po celou dobu životnosti doporučených zařízení.

Tab. 5.1 Konkurenční srovnání

	Dodávka investičních celků		Oblast zdravotnictví		Prodej laboratorního vybavení		Vestavba čistých prostor		
	Favea s.r.o.	Elektro-projekta Rožnov, a.s.	HOSPIME D, s.r.o.	PURO-KLIMA a.s.	Envinet a.s.	LABOX, s.r.o.	eNZi cz s.r.o.	GEA LVZ a.s.	BLOCK a.s.
ROA	0,91%	1,66%	16,93%	9,88%	12,93%	5,28%	-0,51%	8,41%	2,55%
ROE	1,59%	-0,75%	27,50%	50,55%	26,93%	4,72%	-13,64%	6,14%	2,75%
ROS	1,55%	1,73%	10,84%	5,04%	13,85%	3,91%	-0,43%	6,65%	3,26%
rentabilita pracovního kapitálu	12,07%	4,81%	39,40%	55,52%	120,59%	10,39%	7,73%	21,89%	41,24%
obrat aktiv	0,67	0,96	1,56	1,96	0,93	1,35	1,19	1,27	0,60
obrat oběžných aktiv	1,78	1,81	2,12	2,13	3,23	2,04	1,31	2,17	2,07
běžná likvidita	1,87	2,84	2,40	1,24	1,59	4,33	0,93	2,94	1,73
pohotovlá likvidita	1,28	2,21	2,05	1,09	1,01	4,16	0,85	2,43	1,11
okamžitá likvidita	0,41	0,30	1,19	0,40	0,02	1,32	0,14	0,12	0,16
zadluženost	42,89%	34,85%	31,79%	77,89%	68,04%	20,60%	97,20%	21,22%	28,15%
mzdová produktivita	1,39	1,12	3,38	2,81	1,70	1,21	1,06	1,43	1,48
nákladovost	96,10%	98,27%	89,16%	94,96%	86,15%	96,09%	100,43%	93,35%	94,54%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.2 Vyhodnocení konkurenčního srovnání

	Dodávka investičních celků		Oblast zdravotnictví		Prodej laboratorního vybavení		Vestavba čistých prostor		
	Favea s.r.o.	Elektro-projekta Rožnov, a.s.	HOSPIME D, s.r.o.	Puro-klima a.s.	Envinet a.s.	LABOX, s.r.o.	eNZi cz s.r.o.	GEA LVZ a.s.	BLOCK a.s.
Celkové pořadí	7	8	1	2 až 4	2 až 4	2 až 4	9	5	6

Zdroj: Vlastní zpracování

Z celkového vyhodnocení dle jednotlivých metod zpracování je na místě 1. HOSPIMED s.r.o.

Společnost BLOCK a.s. je na místě 6. Na tomto umístění má vliv zejména menší produkční síla a ziskovost. Naopak lepších výsledků dosahuje firma u rentability pracovního kapitálu a zadluženosti. Dle tradičního ukazatele však dále zaostává v obratu aktiv a likviditě. V případě obratu aktiv je výsledek zkreslený vysokým podílem dlouhodobých finančních aktiv, který slouží jako finanční polštář pro kredibilitu společnosti při jednání s finančními institucemi a investory. Tyto aktiva zvyšují efektivitu financování objemově větších zakázek a zlepšují tak finanční výsledek hospodaření firmy. Pokud bychom počítali obrat aktiv bez dlouhodobých finančních aktiv dostaneme výsledek 1,6, což by znamenalo druhý nejlepší výsledek v konkurenci, neboť ostatní sledované společnosti mají rozdílnou politiku a jejich aktiva tvoří zejména oběžný majetek, hmotná a nehmotná stálá aktiva. Obrat oběžných aktiv to jen potvrzuje a společnost je na tom srovnatelně s konkurencí. Výrazně vyššího výsledku dosáhla jen firma Envinet a.s. Společnost BLOCK a.s. je v tomto ukazateli na střední úrovni.

Na střední úrovni je společnost také ve mzdové produktivitě. Tento výsledek je způsoben vyššími nároky na kvalifikovanou pracovní sílu při realizaci zakázek tj. zejména projekční činnost, realizace a validace. S tímto jsou také spojené vyšší mzdové nároky a celkové ohodnocení lidských zdrojů.

V celkovém kontextu potvrzují výsledky, že společnost BLOCK a.s. je stabilní a ekonomicky silná firma, která si v konkurenčním prostředí vede velmi dobře.

5.3 SWOT ANALÝZA

Jedná se o komplexní metodu vyhodnocení veškerých relevantních stránek fungování firmy. Cílem SWOT analýzy je přehled současné situace a výhled strategických možností do budoucnosti. Je to základ pro vymezení strategie.

Níže uvedená SWOT analýza je vypracována na základě subjektivního hodnocení.

Tab. 5.3 SWOT matice

SWOT matice	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
	<ul style="list-style-type: none"> • Ekonomická síla společnosti 	<ul style="list-style-type: none"> • Pokles výkonů v roce 2009 a 2010
	<ul style="list-style-type: none"> • Stabilně vysoká úroveň ČPK 	<ul style="list-style-type: none"> • Malý obrat aktiv
	<ul style="list-style-type: none"> • Nízká míra zadluženosti 	<ul style="list-style-type: none"> • Delší doba obratu závazků než obratu pohledávek
	<ul style="list-style-type: none"> • Dobrá kredibilita u finančních institucí 	<ul style="list-style-type: none"> • Malá mzdová produktivita
		<ul style="list-style-type: none"> • Malé investice do obnovy hmotných aktiv (vozový park, HW a SW)
PŘÍLEŽITOSTI	strategie ROZVOJ	strategie VYUŽITÍ
<ul style="list-style-type: none"> • Oživení ekonomiky v ČR, EU a Ruské federaci • Stabilizace veřejných rozpočtů a opětovné zvyšování investic do veřejné infrastruktury • Pokračující dotační politika investičních projektů ze zdrojů EU • Nízké úrokové sazby, nízká inflace a stabilní měnový kurz CZK • Snížení restrikce finančních institucí při posuzování investičních záměrů 	Zvyšování ekonomické síly BLOCK a.s. včetně dceřiných společností.	Využití oživení ekonomiky k růstu výkonů, ziskovosti a schopnosti racionálně investovat do rozvoje společnosti BLOCK a.s.
HROZBY A RIZIKA	strategie KONFRONTACE	strategie VYHÝBÁNÍ
<ul style="list-style-type: none"> • Kolaps eurozóny a hrozba ekonomické deprese v zemích EU • Výrazný pokles dotačních prostředků po roce 2013 na investiční projekty ze zdrojů EU • Růst daní a byrokracie • Růst restrikce finančních institucí 	Orientace na trh Ruské federace a hospodářsky stabilní země EU. Zaměření se na vyjednávání s finančními institucemi o cenách finančních služeb.	Podniknutí nezbytných kroků pro udržení firmy na trhu (úspory, snížení zaměstnanosti) a orientace na trh Ruské federace a mimoevropské trhy.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě propočtů v analytické části

Ze SWOT analýzy vyplývá, že společnost BLOCK a.s. je stabilně fungující celek s ekonomickou silou, dobrým jménem na trhu, fungujícími vnitřními procesy a kvalifikovanou pracovní silou.

Při postupném oživování ekonomiky a stabilizaci veřejných rozpočtů v ČR má společnost příležitost k získání více zakázek v ČR a rozšířit svou činnost také na zahraničních trzích zejména Slovensko, Polsko a Ruská federace. Rizikem však stále zůstává prohloubení

recese v některých zemích EU a kolaps jejich veřejných rozpočtů, což může být impuls pro další krizi a úbytek investiční aktivity v ekonomice.

Pro eliminaci rizik je potřeba zefektivnit řízení firmy zejména fungování obchodu, zvyšovat konkurenceschopnost inovací produktů společnosti a udržet si kvalifikovanou pracovní sílu.

5.4 DOPORUČENÍ NA ZÁKLADĚ SWOT ANALÝZY

Ekonomická síla společnosti je na dobré úrovni, společnost vykazuje stabilně vysokou úroveň čistého pracovního kapitálu a velmi nízkou míru zadluženosti. V oblasti těchto ukazatelů nemusí společnost podnikat žádné opatření vedoucí ke zlepšení situace. Společnost BLOCK a.s. představuje pro finanční instituce kredibilitního partnera.

Mezi oblastí, ve kterých by společnost měla provést opatření vedoucí ke zlepšení patří zejména zvýšení obrátu aktiv a zvýšení hodnoty výkonů a snažit si zachovat stabilní vývoj těchto ukazatelů. Další nepříznivý vývoj ukazatelů je delší doba obrátu závazků než je doba obrátu pohledávek, což znamená, že společnost působí vůči svým dodavatelům jako nesolventní obchodní partner. Na základě údajů z rozvahy lze vyčíst, že ve společnosti nedošlo v posledních letech k obnově jak hmotného, tak i nehmotného majetku.

Společnost by měla využít oživení ekonomiky k růstu výkonů, ziskovosti a schopnosti investovat do rozvoje kapitálu i lidských zdrojů.

5.5 OMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NUTNÝ SOUBĚH ČINNOSTÍ

Finanční analýza nemůže odpovědět na všechny otázky související s hospodařením podniku. K ucelenému pojetí je zapotřebí paralelně používat plánování a controlling s orientací na řízení nákladů, zisku a cash flow. Je nezbytné plánovat a vyhodnocovat vnitropodnikovou strukturu nákladů a tam hledat možná zlepšení. Plánovat a vyhodnocovat zakázky, reálnou kalkulaci ceny zakázky, tak aby výnosy ze zakázky pokryly doprovodné náklady s řešením zakázky i režijní náklady společnosti. S tímto souvisí také hledání příčin úspěchu či neúspěchu při řešení zakázek. Obdobně také vyhodnocování úspěšnosti nabídek a získání zakázek. V neposlední řadě pak finanční řízení společnosti závisí na práci lidí a vzájemné spolupráci tj. sledování efektivnosti využití pracovního fondu.

6 ZÁVĚR

Finanční analýza představuje pro řadu firem měřítko konkurenceschopnosti v rámci odvětví a mezipodnikového srovnání. Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy představují podklad pro rozhodování managementu firmy.

Cílem práce bylo vyhodnocení finančního hospodaření akciové společnosti BLOCK a.s. pomocí metod finanční analýzy a na základě výsledků analýzy pak vyhodnotit zda hospodaří efektivně.

V teoretické části bakalářské práce byly popsány vybrané ukazatelé finanční analýzy. Základem jsou horizontální a vertikální analýza z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, poměrové ukazatelé a bonitní a bankrotní modely.

V praktické části byly na základě účetních výkazů přiložených k této práci provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů. Vzhledem k rozsáhlosti dat jsou jednotlivé propočty změn či výsledků přiloženy v přílohách a v praktické části jsou pak výsledky analýz kvantifikovány pomocí grafů a komentářů. Pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy je vypracováno mezipodnikové srovnání vybraných konkurenčních společností.

Informace získané pomocí finanční analýzy společnosti BLOCK a.s. umožňují dospět k závěrům, že finanční situace podniku je stabilní, hospodaření je efektivní a v rámci konkurence zaujímá silnou pozici.

Výsledky finanční analýzy jsou použity ve SWOT analýze, která představuje souhrnný obraz silných a slabých stránek společnosti a je přehledným zdrojem informací jak pro samotný management společnosti, tak pro širokou veřejnost.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Tištěné dokumenty:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 978-80-861-1958-8.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Ch. Beck Praha, 2005. ISBN 80-86119-48-3.
- [3] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidit.*, Brno: Computer press, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [4] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer press, 2008, ISBN 978-80-251-1994-5.
- [5] LANDA, Martin a Polák, M. *Ekonomické řízení podniku*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1996-9.
- [6] REJNUŠ, Ondřej. *Finanční trhy*. Ostrava: Key Publishing s.r.o., 2008. ISBN 978-80-87071-87-8.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001. ISBN: 80-7226-562-8.
- [10] SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. VŠE Praha, 2006. ISBN 978-80-861-1932-4.
- [11] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [12] VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-861119-21-1.

Elektronické dokumenty:

- [13] FAVEA. O nás. favea.org [online]. ©2011 [cit. 2012-04-22]. Dostupné z: http://www.favea.org/CZ_specialization.html

- [14] EPROZNOV. O společnosti. eproznov.cz [online]. ©2009-2012 [cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.eproznov.cz/o-spolecnosti/historie-a-soucastnost.html>
- [15] HOSPIMED. O HOSPIMEDU. hospimed.cz [online]. ©2000-2010 [cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.hospimed.cz/zakladni-informace/>
- [16] PURO-KLIMA. O firmě. Puro-klima.cz [online]. ©2012[cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.puro-klima.cz/CZ/11/zakladni-informace/>
- [17] ENVINET. úvodní strana. envinet.cz [online]. ©2012[cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.envinet.cz/index.php/cz/uvodni-strana>
- [18] LABOX. úvodní strana. labox.cz [online]. ©2012[cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.labox.cz/>
- [19] ENZI. úvodní strana. enzi.cz [online]. ©2009[cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.enzi.cz/>
- [20] GEALVZ. úvod. gealvz.cz [online]. ©2012[cit. 2012-04-22]. Dostupné z: <http://www.gealvz.cz/Uvod.3340.0.html?&L=16>
- [21] Ministerstvo průmyslu a obchodu <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>
- [22] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík: Favea s.r.o.: Přehled listin: účetní závěrka r. 2010,vč. přílohy, audit [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a163088&slCis=800360378&klic=7baHWDSCY%2f14%2fAbSmp0DTQ%3d%3d>
- [23] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík.: EP Rožnov.: Přehled listin: výroční zpráva r. 2010,úč.z.,příl.,§66a/9,aud [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a244812&slCis=800343719&klic=yJAdBVUgwlBanTm%2b78Lrwg%3d%3d>
- [24] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík.: HOSPIMED spol s.r.o.: účetní závěrka, zpráva auditora 2010/konsolid./ [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a23312&slCis=101471775&klic=6czmcklYHcvsCJKwMdBfYfw%3d%3d>

- [25] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík: ENVINET a.s.: Přehled listin: účetní závěrka - příloha 2010 [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a291297&klic=Wc64x2OYikP6Tgj7rHLGYA%3d%3d>
- [26] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík: LABOX spol. s r.o.: účetní závěrka k 30.4.2011 [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a45196&klic=6l7j7yv6TNWd%2fjWhMr2dXw%3d%3d>
- [27] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík: eNZi.cz s.r.o.: účetní závěrka r. 2010, bez přílohy [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a800025742&dokumentId=C+33167%2fSL5%40KSOS&klic=nP5A9r7yFyqZKYOFhDhrGw%3d%3d>
- [28] Justice.cz. Oficiální server českého soudnictví: Obchodní rejstřík: GEA Heat Exchangers a.s.: výroční zpráva 2010 [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a102560&slCis=500263938&klic=s3C7mNPk4Ls%2fP8TudbNd nA%3d%3d>

SEZNAM ZKRATEK

CA	celková aktiva
CK	cizí kapitál
CKdl	dlouhodobý cizí kapitál
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	provozní zisk
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
OM	oběžný majetek
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROCE	ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů
ROS	ukazatel nákladovosti
SA	stálá aktiva
T	Taflerův model
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. května 2012

.....
jméno a příjmení studenta

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1 Rozvaha BLOCK a.s.
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztrát BLOCK a.s.
- Příloha č. 3 Přehled peněžních toků BLOCK a.s.
- Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy BLOCK a.s.
- Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát BLOCK a.s.
- Příloha č. 6. Vertikální analýza rozvahy BLOCK a.s.
- Příloha č. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát BLOCK a.s.
- Příloha č. 8 Poměrová analýza BLOCK a.s.